



# عيون على الأسواق

## الأسواق العالمية

شهد شهر يوليو تقلبات كبيرة مع تفاعل الأسواق مع مختلف التطورات الاقتصادية والسياسية. في بداية الشهر، أعادت بيانات مؤشر أسعار المستهلك وبيانات سوق العمل الضعيفة التفاعل إلى مستثمري السندات بأن الاحتياطي الفيدرالي سيبدأ قريباً في خفض أسعار الفائدة. ونتيجة لذلك، يتوقع المستثمرون الآن أول خفض لأسعار الفائدة من قبل الاحتياطي الفيدرالي في سبتمبر ويتوقعون ما يقرب من ثلاث تخفيضات في أسعار الفائدة هذا العام. اختتم الشهر بموجة من بيانات أرباح الشركات واجتماعات البنوك المركزية التي كان على المستثمرين استيعابها. خلال هذا الشهر الحافل بالأحداث، حققت معظم أسواق الأسهم العالمية وأسواق الدخل الثابت عوائد إيجابية.

التحول من الأسهم الكبيرة إلى الأسهم الصغيرة هو العنوان الرئيسي خلال الشهر، مما أدى إلى تفوق مؤشر راسل 2000 على مؤشر ناسداك 100. وهو أكبر أداء في شهر واحد منذ 20 عامًا. تراجعت أسهم النمو بنسبة 1.0%. وأصبح المستثمرون في حالة عدم يقين من العوائد المحتملة من استثمارات الذكاء الاصطناعي.

بشكل عام، ارتفع مؤشر ستاندرد آند بورز 500 بنسبة 1.2% خلال الشهر. أعلنت بعض شركات ستاندرد آند بورز 500 عن تقاريرها، حيث فاقت أكثر من ثلثي الشركات توقعات المحللين، مما يشير إلى مرونة الاقتصاد الأمريكي وتوسع نطاق الأرباح. ومع ذلك، شهدت شركات "السبعة الرائعة" تراجعاً مما أدى إلى انخفاض توقعات المستثمرين بشأن تأثير الذكاء الاصطناعي على المدى القريب على هذه الشركات. وأدت الأرباح المخيبة للآمال لكل من شركة تسلا (12.3%) وألفابت (5.0%) إلى انخفاضات ملحوظة. على الرغم من الأرباح الإيجابية لمؤشر ستاندرد آند بورز 500. ستحدد التقارير الربعية القادمة لشركة أبل ومايكروسوفت وأمازون وميتا توقعات شهر أغسطس وقد تساهم في حدوث تحولات في القطاع.

تراجع أداء مؤشر توبكس الياباني الشهر الماضي بنسبة 0.5%. ويعزى هذا الانخفاض بسبب تراجع أسهم شركات التكنولوجيا العالمية وارتفاع قيمة الين. وأدت التوقعات بتخفيضات مبكرة لأسعار الفائدة من قبل مجلس الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي، إلى جانب رفع أسعار الفائدة من قبل البنك المركزي الياباني، إلى ارتفاع قيمة الين بنسبة 6.5% مقابل الدولار الأمريكي، مسجلاً أقوى ارتفاع شهري له منذ يونيو 2016.

بعد أن بدأ الشهر عند 82 دولار أمريكي للبرميل، انخفضت أسعار النفط إلى 77 دولار أمريكي للبرميل، مسجلة انخفاضاً للأسبوع الثالث على التوالي بسبب انخفاض الطلب في الصين على الرغم من بيانات الاقتصاد الأمريكي الإيجابية. كما أدت المخاوف بشأن النمو الاقتصادي في الصين وانخفاض واردات النفط ونشاط المصافي إلى الضغط على الأسعار.

شهدت الأسواق تقلبات خلال شهر يوليو. وأدت بيانات التضخم وسوق العمل الضعيفة في الولايات المتحدة إلى زيادة التوقعات بتخفيض أسعار الفائدة، مما أدى إلى التحول إلى أسهم الشركات الصغيرة والأصول الحساسة لأسعار الفائدة. كما أضافت التوترات الجيوسياسية والذكاء الاصطناعي المزيد من التعقيد، مما يسلط الضوء على الحاجة إلى استراتيجيات استثمار مرنة والتنوع في الأصول غير التقليدية، وإدارة المخاطر لتحقيق النجاح على المدى الطويل.

## الأسواق الإقليمية

ارتفع صافي استثمارات المحافظ المالية الأجنبية بنسبة 3.9% في يوليو على الرغم من أن التدفقات النقدية التراكمية في صافي استثمار المحفظة الأجنبية للشهر بلغت أكثر من 225 مليون دولار أمريكي. عدّل صندوق النقد الدولي توقعاته للنمو الاقتصادي لعام 2024 بنسبة 1.00% بسبب خفض إنتاج النفط، متوقعاً نمو الناتج المحلي الإجمالي لعام 2024 بنسبة 1.7% ونمو الناتج المحلي الإجمالي لعام 2025 بنسبة 4.7%. بانخفاض نسبته 1.3% عن شهر أبريل.

ارتفع عجز الميزانية في الربع الثاني من عام 2024 بنسبة 191% على أساس سنوي و24% على أساس ربع سنوي ليصل إلى 15.3 مليار ريال سعودي بسبب ارتفاع النفقات بنسبة 15.3% على أساس سنوي ونمو الإيرادات بنسبة 12.3% على أساس سنوي. كما انكمش الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي بنسبة 0.4% على أساس سنوي في الربع الثاني من عام 2024 بسبب انخفاض إنتاج النفط، بينما نمت الأنشطة غير النفطية بنسبة 4.4% مقابل 3.4% في الربع الأول من عام 2024. أعلنت الهيئة العامة للإحصاء عن ارتفاع الرقم القياسي لأسعار العقارات بنسبة 1.7% على أساس سنوي في الربع الثاني من عام 2024، مدفوعاً بارتفاع أسعار العقارات السكنية بنسبة 2.8%. بينما شهدت العقارات التجارية انخفاضاً بنسبة 0.4%. أعلنت المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية أن قانون التأمينات الاجتماعية الجديد يرفع سن التقاعد تدريجياً من 58 إلى 65 عامًا للمشتريين الجدد، دون أي تغيير للمشتريين الحاليين.

وفقاً لوزارة الطاقة، من المتوقع أن يرتفع إنتاج الغاز بنسبة 63% بحلول عام 2030، في حين تم الإعلان عن سبع اكتشافات جديدة للنفط والغاز. ارتفع اتفاق السياح بنسبة 23% على أساس سنوي في الربع الأول من عام 2024، وسجل قطاع الخدمات اللوجستية نمواً بنسبة 76% على أساس سنوي في الربع الثاني من عام 2024، وبلغت نسبة تملك السعوديين للمنازل 64% مقابل 63%. ووفر صندوق الاستثمارات العامة 762 ألف وظيفة مباشرة وغير مباشرة. كما أعلنت تيلاند عن افتتاح مكتبها للاستثمار في الرياض، أعلنت المملكة عن استضافة أولمبياد الرياضات الإلكترونية في عام 2025، ووقعت الشركة السعودية للصناعات العسكرية "سامي" اتفاقيتين مع شركائها الاستراتيجيين لوكهيد مارتن وشركة إيرباص للطائرات العمودية. كما أطلقت شركة المياه الوطنية 14 مشروعاً بقيمة 150 مليون دولار أمريكي، ووقع طيران ناس صفقة لشراء 160 طائرة إيرباص، وأعلنت شركة فنادق إكويونوكس عن إنشاء منتج يجمع بين التجارب الفاخرة والاستدامة والابتكار في "تريام" إحدى وجهات "مفتا" الائتي عشرة الممتدة على ساحل خليج العقبة في نيوم. وافق ولي العهد الأمير محمد بن سلمان على العرض الذي يتضمن 5 مدن مستضيفة لكأس العالم 2034، وتم إطلاق استاد الملك سلمان الذي يتسع لـ 92,000 مقعد، على أن يتم الانتهاء منه بحلول عام 2029، وأعلنت مجموعة روشن عن إنشاء ملعب يتسع لـ 45,000 مقعد في جنوب غرب الرياض.

سجل خام برنت انخفاصاً بنسبة 6.8% في يوليو 2024، بينما انخفض مؤشر بلومبرج للسلع بنسبة 4.8%. وفي المقابل، استقر مؤشر داو جونز العالمي الإسلامي بينما ارتفع مؤشر ام اس سي اي العالمي بنسبة 1.5%. بدأت نتائج الربع الثاني من عام 2024 بالتدفق بوتيرة أبطأ. وكان أبرز ما شهده الشهر هو تباطؤ التضخم السنوي في الولايات المتحدة إلى مستويات أقل من 3%. وتركز القطاعات السعودية الكبيرة

المدرجة على توقعات أسعار الفائدة العالمية، ومن المرجح أن تستمر في هذا الاتجاه.

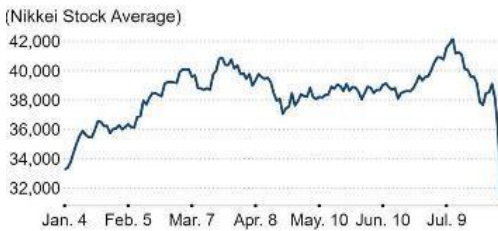
ستحافظ إعلانات وتحديثات المشاريع على المستوى الوطني على تفاعل السوق المحلي في القطاعات المتوسطة والصغيرة، بينما ستظهر القطاعات الكبيرة اتجاهات واضحة بعد الربع الثالث من عام 2024. نحن لا زلنا نحافظ على نظرتنا الإيجابية حيث من المتوقع أن يختبر مؤشر تاسي في نهاية العام عند 13,800، معتمدين بشكل أساسي على التطورات المتوقعة في الربع الرابع من عام 2024.

## جدول نتائج موسم الأرباح لمؤشر ستاندرد آند بورز 500

Sector (No. Of Firms)	% Reported	% Beat	% Met	% Missed
Health Care (63)	48%	93%	0%	7%
Materials (28)	46%	92%	0%	8%
Financials (70)	79%	82%	4%	15%
Industrials (78)	68%	81%	8%	11%
IT (67)	49%	79%	3%	18%
All Sectors (502)	57%	79%	7%	15%
Real Estate (31)	58%	78%	17%	6%
Energy (22)	36%	75%	13%	13%
Cons. Stap. (38)	53%	70%	5%	25%
Utilities (31)	32%	70%	20%	10%
Cons. Disc. (52)	60%	65%	6%	29%
Comms. (22)	59%	62%	23%	15%

المصدر: ريفينيتيف، كاتابل إكونوميكس

## الانخفاض الأخير يحمو الأرباح التي تحققت منذ بداية العام



المصدر: كويك، نيكبي آسيا



## 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)	10,345.89	(1.6)	11.9	20.0	12.9	3.9	13.2	10.4	19.7	(24.2)	27.0	11.9
الأسواق المتقدمة	مؤشر داو جونز للأسواق الإسلامية المتقدمة (DJIDEV TR)	5,974.89	(1.7)	12.4	21.0	13.9	5.0	14.1	11.1	23.0	(24.2)	29.4	12.4
الأسواق الناشئة	مؤشر داو جونز للأسواق الإسلامية الناشئة (DJIEMG TR)	4,968.97	(0.9)	6.9	10.3	3.3	(6.0)	5.4	3.8	(4.7)	(24.2)	6.4	6.9
السعودية	مؤشر تداول السوق الرئيسية (TASI) للأسهم السعودية	11,796.84	(2.6)	(1.4)	2.2	(3.0)	1.4	6.6	1.1	27.9	(6.4)	14.2	(1.4)
الرابطة الوطنية لصناديق الاستثمار العقارية (ناريت)	مؤشرات إجمالي العوائد لجميع صناديق الاستثمار العقارية المتداولة (شاملة الأسواق الناشئة)	3,040.34	1.1	3.4	11.0	(0.5)	(3.4)	0.9	3.2	23.0	(23.6)	9.8	3.4
مؤشر جولدمان ساكس للسلع	مؤشر جميع السلع	544.41	(1.3)	1.6	(7.8)	(10.0)	1.2	6.1	(1.2)	37.1	8.7	(12.2)	1.6
العملات	اليورو	1.10	1.5	(0.4)	0.4	3.5	(2.3)	(0.3)	(1.9)	(6.9)	(5.8)	3.1	(0.4)
	الين	146.84	2.1	(3.9)	(1.3)	(4.7)	(9.3)	(6.2)	(3.5)	(10.3)	(12.2)	(7.0)	(3.9)
	جنيه إسترليني	1.29	0.0	1.0	1.3	2.9	(2.5)	2.5	0.5	(1.0)	(10.7)	5.4	1.0

المصدر: البيانات العالمية كما في 13 أغسطس 2024 بيانات السوق السعودية كما في 13 أغسطس 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 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 تخضع لهذا 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 بحياة هذه الوثيقة أو توزيعها.

أعدت جميع المعلومات والآراء الواردة بهذه الوثيقة بمعرفة شركة سدكو كابيتال. تفر 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 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 والتوقعات 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 للأغراض 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 المُقدمة 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 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 يحتاجون لسيولة فورية لإتمام استثماراتهم. من المُحتمل أن يتعرض الدخل الاستثماري للتقلبات. كما يحتمل أن تشهد أسعاراً 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 دليلاً 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.