

الأسواق العالمية

مخاطر الائتمان والسياسات تحدّ من
التفاؤل

تسببت مخاطر الائتمان والسياسات إلى بعض التقلبات وذلك على الرغم من الأجواء الإيجابية المسيطرة، إذ تسببت سلسلة من حالات الإفلاس والالتزامات بالاحتيالات ومن ضمنها ما يتعلق بشركتي فيرست براندز غروب وترايكولور هولدنغز في اضطراب البنوك الإقليمية وشركات تطوير الأعمال قبل أن تستقر الأوضاع لاحقاً، في حين أدى الإغلاق الحكومي الأمريكي وهو ثاني أطول إغلاق في التاريخ إلى استمراره لمدة 31 يوماً، وقدر مكتب الميزانية بالكونجرس أنه سيؤدي إلى انخفاض الناتج المحلي الإجمالي للربع الأخير بنحو نقطة مئوية واحدة. وارتفع التضخم قليلاً إلى 3.0% في سبتمبر، وهو أقل من التوقعات، بينما عكست أسواق العقود الآجلة احتمالاً بنسبة 70% لخفض آخر لأسعار الفائدة من قبل الاحتياطي الفيدرالي في ديسمبر.

بشكل عام فقد عزز شهر أكتوبر ثقة المستثمرين في سيناريو الهبوط الناعم، إلا أن الارتفاع النسبي في التقييمات وعدم اليقين السياسي وضعف أسواق الائتمان يشير إلى استمرار احتمالات التقلب، في حين يظل الحفاظ على التنوع والانتقائية والانضباط في إدارة المخاطر من العوامل الأساسية مع اقتراب نهاية العام.

الأسواق الإقليمية

السوق السعودي يواصل مكاسبه في
أكتوبر بدعم من ارتفاع مشاركة
المستثمرين الأجانب

واصل السوق السعودي انتعاشه خلال شهر أكتوبر حيث ارتفع المؤشر العام لتداول (تاسي) بنسبة 1.3% على أساس شهري ليخلق عند 11,656 نقطة، مدعوماً بالسيولة المحلية القوية وارتفاع التدفقات الأجنبية وبلغت قيمة التداولات 122.3 مليار ريال سعودي منخفضة بذلك بشكل طفيف عن مستويات سبتمبر القوية، قادت المكاسب قطاعات المرافق العامة (+10.9%) والسلع الكمالية (+8.7%)، فيما شغل قطاعا المواد الأساسية والبنوك نحو ثلث إجمالي قيمة التداول.

تحسّنت معنويات المستثمرين مع صعود أرباح الشركات رغم انخفاض أسعار النفط وارتفعت ملكية المستثمرين الأجانب المؤهلين (كيو إف آي) إلى 11.12% من إجمالي الأسهم الحرة، مواصلة مسارها الصاعد.

سجلت 11 من أصل 21 قطاعاً مكاسب شهرية بينما لا يزال المؤشر العام منخفضاً بنسبة 3.2% منذ بداية العام مما يعكس استقرار السوق بعد تقلبات منتصف العام.

استمرار ارتفاع الأسهم مع تنفيذ
الإحتياطي الفيدرالي خفض الثاني
للفائدة وتراجع التوترات بين الولايات
المتحدة والصين

شهدت الأسواق العالمية ارتفاعاً خلال شهر أكتوبر، مدعومةً بتراجع معدلات التضخم ونتائج الشركات القوية واستمرار التيسير النقدي، ارتفع مؤشر إم إس سي آي لجميع دول العالم بنسبة 2.18% مسجلاً الارتفاع الشهري السابع على التوالي، مع تزايد تفاؤل المستثمرين بإمكانية تحقيق "هبوط ناعم" للإقتصاد العالمي. في الوقت نفسه قام الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي بتنفيذ خفض الثاني لأسعار الفائدة بمقدار 25 نقطة أساس ليصل المعدل إلى 3.75% - 4.0% في ظل مؤشرات على تباطؤ سوق العمل واحتواء الضغوط التضخمية، كما تعززت أسواق السندات للشهر الثالث على التوالي إذ ارتفع مؤشر بلومبرج لسندات الولايات المتحدة المجمعة بنسبة 0.6% مع انخفاض عائد سندات الخزنة لأجل عشر سنوات من 4.16% إلى 4.11%. وتصدرت الأوراق المالية المدعومة بالرهن العقاري عائدات أدوات الدخل الثابت في حين سجلت سندات الخزنة وسندات الشركات مكاسب إضافية.

تحسن المشهد الجيوسياسي بعد التوصل إلى اتفاق تجاري مبدئي بين الولايات المتحدة والصين أدى إلى تعليق تصعيد الرسوم الجمركية وتخفيف قيود تصدير المعادن النادرة، وفي الوقت نفسه أشار اجتماع الرئيسين ترامب وشي إلى إحراز تقدم في ملف التجارة الزراعية وتنظيم تداول مادة الفنتانيل ورغم استمرار أطول إغلاق حكومي في تاريخ الولايات المتحدة لمدة 31 يوماً وإنقطاع جزئي في صدور البيانات الاقتصادية إلا أن المستثمرون مازالو يركزون على سياسات التيسير النقدي ونتائج الشركات القوية.

زخم الذكاء الاصطناعي ونتائج الأرباح
القوية يدفعان الأسهم العالمية
لمواصلة مكاسبها

واصلت الأسهم العالمية ارتفاعها خلال شهر أكتوبر مدعومة بزخم الذكاء الاصطناعي ونتائج الشركات الإيجابية عبر الأسواق الكبرى. في الولايات المتحدة، ارتفع مؤشر إس آند بي 500 بنسبة 2.3% للشهر السادس على التوالي، بينما صعد مؤشر ناسداك بنسبة 4.7% بقيادة الشركات الكبرى المرتبطة بالذكاء الاصطناعي واستمرار الطلب الاستهلاكي القوي، كما تجاوزت 83% من الشركات التقديرات الربحية مما يعكس متانة الأساسيات التشغيلية للشركات.

على الصعيد الآسيوي فقد ارتفع مؤشر إم إس سي آي آسيا إكس جابان بنسبة 4.5% مدفوعاً بقفزة قدرها 23% في كوريا الجنوبية و10% في تايوان، مع استفادة قطاعات أشباه الموصلات والتقنيات المرتبطة بالذكاء الاصطناعي من تحسن آفاق التجارة. وبلغ مؤشر نيكاي 225 الياباني مستويات قياسية فوق 52,000 نقطة بدعم من استقرار السياسات تحت قيادة رئيس الوزراء الجديد وضعف الين. أما في أوروبا فقد ارتفعت الأسواق بنسبة 2.4% مع تراجع التضخم إلى 2.2% وثبات معدلات الفائدة لدى البنك المركزي الأوروبي، بينما ارتفع مؤشر إف تي إس إي 100 البريطاني بنسبة 3.7% مدفوعاً بانخفاض عوائد السندات وقوة قطاع الطاقة. وسجلت الأسواق الناشئة أداءً متفوقاً، حيث ارتفع مؤشر إم إس سي آي للأسواق الناشئة بنسبة 4.2%، وهو أقوى أداء منذ عام 2017.

بيان ما قبل الميزانية لعام 2026 يؤكد الإنضباط المالي وتسارع وتيرة التنويع الإقتصادي

توقعت وزارة المالية في بيانها التمهيدي لميزانية عام 2026 استمرار الإنضباط المالي وزخم النمو مع دخول المملكة المرحلة الثالثة من رؤية 2030، مركزةً على التنويع المستدام وكفاءة الإنفاق في ظل تراجع إيرادات النفط، في حين قدرت الوزارة إجمالي الإيرادات بنحو 1.15 تريليون ريال سعودي مقابل نفقات تبلغ 1.31 تريليون ريال، أي عجز يبلغ حوالي 165 مليار ريال (3.3% من الناتج المحلي الإجمالي) ومن المتوقع أن يتراجع هذا العجز على المدى المتوسط، كما يُتوقع أن ترتفع الإيرادات غير النفطية مدفوعة بإصلاحات الضرائب والرسوم والنشاط القوي في قطاعات السياحة والخدمات اللوجستية والتقنية، بينما تظل الديون العامة في مستويات آمنة دون 30% من الناتج المحلي الإجمالي مدعومة بالإحتياطيات القوية وإدارة الدين النشطة.

تحافظ ميزانية عام 2026 على توجيه الإنفاق نحو قطاعات الصحة والتعليم والبنية التحتية والإسكان والتقنية كما تدعم البرامج الاجتماعية وفي الوقت نفسه تبقى على المرونة المالية لمواجهة أي صدمات خارجية محتملة، ومن المتوقع أن يبلغ معدل التضخم نحو 2% في المتوسط وأن يسجل الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي نمواً قدره 4.6% مدفوعاً بالأنشطة غير النفطية التي أصبحت تشكل الآن أكثر من 55% من الناتج المحلي الإجمالي.

مؤشرات الأسواق العالمية

											البيانات العالمية كما في: 31 أكتوبر 2025م	
											بيانات السوق السعودية كما في: 30 أكتوبر 2025م	
المنطقة / القطاع	المؤشر	السعر	منذ بداية الشهر (%)	منذ بداية السنة (%)	سنة واحدة (%)	سنتان (%)	3 سنوات (%)	5 سنوات (%)	10 سنوات (%)	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
العالم	مؤشر سوق داو جونز للسوق الإسلامية العالمي (DJIM World TR)	13,044.94	3.8	19.5	21.7	27.4	22.4	13.3	12.8	(24.2)	27.0	18.0
الأسواق المتقدمة	مؤشر داو جونز للأسواق الإسلامية المتقدمة (DJIDEV TR)	7,505.14	4.0	19.1	21.8	27.7	22.7	14.5	13.3	(24.2)	29.4	18.5
الأسواق الناشئة	مؤشر داو جونز للأسواق الإسلامية الناشئة (DJIEMG TR)	6,514.74	2.2	23.6	20.9	24.5	19.5	3.3	8.5	(24.2)	6.4	13.3
السعودية	مؤشر تداول السوق الرئيسية للأسهم السعودية (TASI)	11,655.85	1.3	(3.2)	(3.0)	5.2	0.1	7.5	5.1	(6.4)	14.2	0.6
الرابطة الوطنية لصناديق الاستثمار العقارية (ناريت)	مؤشرات اجمالي العوائد لجميع صناديق الاستثمار العقارية المتداولة (شاملة الأسواق الناشئة)	3,284.88	(1.5)	9.9	4.6	16.1	8.9	6.1	3.8	(23.6)	9.8	1.6
مؤشر جولدمان ساكس للسلع	مؤشر جميع السلع	557.00	1.3	1.3	4.3	(1.7)	(4.4)	10.3	4.4	8.7	(12.2)	2.6
العملات	اليورو	1.15	(1.7)	11.4	6.0	4.4	5.3	(0.2)	0.5	(5.8)	3.1	(6.2)
	الين	153.99	(4.0)	2.1	(1.3)	(0.8)	(1.2)	(7.4)	(2.4)	(12.2)	(7.0)	(10.3)
	جنيه إسترليني	1.32	(2.2)	5.1	2.0	4.0	4.7	2.6	2.1	(10.7)	5.4	(1.7)

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. تُلزم شركة سدكو كابيتال، كل شخص تقع في حوزته أي نسخة من هذه الوثيقة، بالإطلاع عليها والتعريف على أي قيود متعلقة بعرض أو بيع المصالح الموضحة بهذه الوثيقة بموجب القوانين واللوائح المطبقة بأي منطقة بالافتقار مع أي طلبات ذات صلة بتلك المصالح، بما في ذلك استصدار 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 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 تقدم 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 وقصراً لأي من مستخدميها، وبحق 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 المطلع 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 الطلب للبائع 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 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 بدءً 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 ناقشناها 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 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 قولك 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. 25C154