

الأسواق الإقليمية



الأسهم السعودية تواصل خسائرها في ديسمبر لتنهي عاماً صعباً بحذر

واصل سوق الأسهم السعودي مساره التصحيحي في ديسمبر حيث انخفض مؤشر السوق المالية السعودية (تاسي) بنسبة 0.9% على أساس شهري ليغلق العام عند 10,491 نقطة في حين استمرت أنشطة التداولات في التراجع حيث انخفض إجمالي قيمة التداولات بنسبة 12.4% عن نوفمبر إلى 76.0 مليار ريال سعودي مما يعكس تراجع الرغبة في المخاطرة بعد الانخفاض الحاد الذي شهدته السوق في نوفمبر، كما ظل الأداء متبايناً على مستوى القطاعات حيث سجلت خمسة قطاعات فقط من أصل 21 قطاعاً مكاسب خلال الشهر حيث تصدر قطاع السلع الرأسمالية (+3.0%) وقطاع الاتصالات (+2.9%) قائمة القطاعات الأفضل أداءً في حين شكلت قطاعات خدمات المستهلك (-5.4%). والتأمين (-5.0%). والإعلام (-10.1%) العباء الأكبر على أداء المؤشر وظلت قطاعات البنوك والمواد الأساسية الأكثر نشاطاً من حيث التداول حيث استحوذت مجتمعة على 33.5% من إجمالي السيولة مما يعكس استمرار تركيز المستثمرين على الأسهم القيادية الدفاعية رغم ضعف المعنيويات العامة وعلى أساس سنوي فقد أنهى مؤشر تاسي عام 2025 منخفضاً بنسبة 12.8%. مع تسجيل 20 قطاعاً من أصل 21 قطاعات عوائد سنوية سلبية ما يبرز اتساع نطاق التصحيح في السوق.

تحسن طفيف في المشاركة الأجنبية وسط استمرار التحديات الاقتصادية

أظهرت مشاركة المستثمرين الأجانب قدرًا من المرونة خلال شهر ديسمبر وذلك على الرغم من استمرار ضعف السوق فقد ارتفعت ملكية المستثمرين الأجانب المؤهلين إلى 11.31% من الأسهم المتداولة مقارنة بـ 11.12% في نوفمبر مدفوعة بتدفقات انتقالية إلى البنوك الكبرى والشركات ذات الوزن الثقيل في المؤشر في حين ظلت التدفقات الصافية متقاربة بين فئات المستثمرين حيث سجلت المؤسسات السعودية صافي تخارجات بينما ساهم المستثمرون الأجانب والأفراد في تعويض جزء من هذه التدفقات. من منظور التقييمات فقد بدأت تظهر فرص قيمة نسبية مع انضباط مضاعفات السوق إذ يتداول مؤشر تاسي عند مضاعف ربحية مستقبلية يبلغ 17.9 مرة (باستثناء أرامكو) مع وجود عدد من الأسهم بمضاعفات ربحية أحادية الرقم. ومع ذلك، تبقى النظرة العامة حذرة في ظل استمرار انخفاض أسعار النفط وتشدد أوضاع السيولة وضعف زخم الأرباح وهي عوامل من المرجح أن تحد من إمكانات الصعود. ومع دخول عام 2026 يتوقع أن يظل اتجاه السوق في نطاق عرضي مع تزايد التباين في الأداء بين القطاعات المرتبطة باتفاق رؤية 2030 وقوة الميزانيات العمومية ووضوح الرؤية الربحية.

الأسواق العالمية



تراجع التضخم ودعم السياسات يعززان الثقة في نهاية العام

أنهت الأسواق العالمية عام 2025 على أساس أكثر ثباتاً حيث أكد شهر ديسمبر اتجاهها اقتصادياً أوسع نطاقاً يتمثل في تباطؤ التضخم وزيادة الدعم من السياسة النقدية. في الولايات المتحدة تراجع التضخم إلى 2.7% بحلول نهاية العام مما سمح لمجلس الاحتياطي الفيدرالي بخفض أسعار الفائدة بمقدار 75 نقطة أساس في عام 2025 شمل ذلك خفض بمقدار 25 نقطة أساس في ديسمبر وقد اتبعت أوروبا مساراً مماثلاً حيث استقر التضخم في منطقة اليورو عند حوالي 2.1%. كما قام بنك إنجلترا أيضاً بخفض أسعار الفائدة مع تباطؤ التضخم في المملكة المتحدة إلى 3.2%. في الوقت نفسه قد أظهرت الصين مؤشرات مبكرة على الانتعاش الاقتصادي حيث تجاوز نمو الناتج المحلي الإجمالي التوقعات في الربع الثالث وظلت معدلات البطالة مستقرة. وعلى الرغم من التوترات الجيوسياسية المستمرة وعدم اليقين التجاري إلا أن تحسن وضوح السياسات وتراجع الضغوط التضخمية أسهماً في دعم شهية المخاطرة مع اقتراب نهاية العام.

الأسهم: اتساع نطاق العوائد بعيداً عن الاستثنائية الأميركية

حققت أسواق الأسهم مكاسب قوية خلال عام 2025 مع توسيع الأداء بشكل كبير خارج الولايات المتحدة فقد أنهت أسهم الأسواق الناشئة الأداء العالمي بعوائد بلغت حوالي 34% مدعومة بقوة قطاع التكنولوجيا في شمال آسيا والعوامل الإيجابية المرتبطة بالعملات. في ديسمبر كانت مكاسب الأسهم أكثر اعتدالاً حيث ظل مؤشر إس آند بي 500 ثابتاً وارتفعت الأسهم الأوروبية بنحو 2.6% كما ارتفع مؤشر فوتسي 100 بنسبة 2.2% متوقفاً بدعم من أسهم التعدين والدفاع في حين ظلت القطاعات المدفوعة بالذكاء الاصطناعي مساهماً رئيسياً مما ساعد خدمات التكنولوجيا والاتصالات الأمريكية على تحقيق مكاسب مضاعفة على مدار العام، إلا أن هيمنة المستثمرين تقلصت مما دفع إلى تحول في أواخر العام نحو القطاعات الدورية والقطاعات الحساسة لأسعار الفائدة. أدى ضعف الدولار الأمريكي (بانخفاض حوالي 7% على أساس مرحج بالتجارة في عام 2025) إلى إعادة تشكيل ديناميكيات العوائد الإقليمية بشكل كبير معززاً أداء الأسهم خارج الولايات المتحدة.

الدخل الثابت والأصول الحقيقية: التنويع يؤتي بثماره

استعاد الدخل الثابت دوره كعامل للاستقرار والدخل خلال عام 2025 فقد حققت السندات العالمية عوائد تقارب 8%+ مدعومة بتيسير السياسة النقدية وجاذبية العوائد الابتدائية في حين قدمت أدوات الأئتمان أداءً قوياً بعوائد تقارب 10%+ وذلك في ظل م坦ة أساسيات الشركات. في الوقت نفسه بزرت ديون الأسواق الناشئة كأحد أفضل فئات الأصول محققاً عوائد مزدوجة الرقم بدعم من ارتفاع العملات. كانت عوائد ديسمبر معتدلة ولكنها إيجابية حيث ارتفعت مؤشرات المكوك والسندات العالمية بنحو 0.2% وكانت المعادن الثمينة هي فئة الأصول الأبرز خلال العام حيث ارتفع الذهب بنحو 65%+ في عام 2025 بما في ذلك ارتفاع بنسبة 1.9%+ في ديسمبر مدعوماً بالطلب المستمر من البنوك المركزية وعدم اليقين الجيوسياسي والمخاوف المرتبطة بالأوضاع المالية العامة. بشكل عام قد كافأ عام 2025 المحافظ الاستثمارية المتنوعة مشيراً بذلك إلى تحول نحو مصادر عائد أوسع وأكثر توازناً مع دخول عام 2026.



مؤشرات الأسواق العالمية



البيانات العالمية كما في: 31 ديسمبر 2025 م

بيانات السوق السعودية كما في: 31 ديسمبر 2025 م

القطاع	المنطقة / المؤشر	السعر	منذ بداية السنة (%)	منذ بداية الشهر (%)	سنة واحدة (%)	ستة أشهر (%)	ستة سنوات (%)	ثلاث سنوات (%)	خمس سنوات (%)	عشر سنوات (%)	العام 2024 (%)	العام 2023 (%)	العام 2022 (%)	
العالم	مؤشر سوق داوجونز للسوق الإسلامية العالمي (DJIM World TR)	13,027.75	19.4	0.5	19.4	18.7	21.4	10.2	13.0	(24.2)	27.0	18.0		
الأسواق المتقدمة	مؤشر داوجونز للسوق الإسلامية المتقدمة (DJIDEV TR)	7,506.28	19.2	0.3	19.2	18.8	22.2	11.2	13.5	(24.2)	29.4	18.5		
الأسواق الناشئة	مؤشر داوجونز للسوق الإسلامية الناشئة (DJIEMG TR)	6,416.30	1.7	21.8	21.8	17.5	13.7	1.2	8.6	(24.2)	6.4	13.3		
السعودية	مؤشر تداول السوق الرئيسية للأسهم (TASI)	10,490.69	(12.8)	(12.8)	(12.8)	(12.8)	(6.4)	3.7	4.3	(6.4)	14.2	0.6		
الرابطة الوطنية لصناديق الاستثمار العقارية (ناريت)	مؤشرات اجمالي صناديق الاستثمار العقارية المتداولة شاملة للأسوق (ناريت) الناشئة	3,317.34	(1.0)	11.0	11.0	11.0	6.2	7.4	3.1	4.0	(23.6)	9.8	1.6	
مؤشر جولدمان ساكس للسلع	مؤشر جميع السلع	548.52	(1.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	1.2	(3.5)	6.0	5.8	8.7	(12.2)	2.6	
اليورو		1.17	1.3	13.4	3.2	3.1	0.8	(5.8)	(5.8)	(5.8)	3.1	(6.2)		
العملات		156.71	(0.3)	0.3	0.3	0.3	(2.6)	(8.0)	(5.8)	(5.1)	(7.0)	(10.3)		
جنيه إسترليني		1.35	1.8	7.7	2.9	3.7	2.4	2.2	3.7	2.9	2.4	(10.7)	(1.7)	

معلومات هامة

ينبغي قراءتها

يقتصر استخدام هذه الوثيقة على الأشخاص الذين حصلوا عليها من شركة سدكو كابيتال أو إحدى الشركات التابعة لها أو أحد ممثليها المعتمدين. ويحظر توزيع هذه الوثيقة، بكمالها أو أي جزء منها، أو نسخها أو إرسالها أو منتها إلى أطراف أخرى إلا بعد الحصول على موافقة كتابية صريحة من شركة سدكو كابيتال بذلك. هذه المنشورات غير موجهة إلى مخالفة القوانين أو التشريعات المحلية. تلزم شركة سدكو كابيتال، كل شخص تقع في حوزته أي نسخة من هذه الوثيقة، بالاطلاع عليها والتعزف على أي قيود تمنعه من توزيع هذه الوثيقة بموجب القوانين واللوائح المطبقة باي منطقة بالاقتناء مع اي طلبات ذات صلة بذلك المصاலح، بما في ذلك استصدار اي موافقات حكومية او موافقات اخرى والامتناع في اى إجراءات رسمية معمول بها في تلك المنطقة، لم وان تتخذ شركة سدكو كابيتال أي اجراءات في اي واجهه قضائية من شأنها السماح بعرض تلك المصاலح امام اي واجهه قضائية اخرى تتعلق باتمام الاجراءات المتعلقة بهذا الغرض. كما لم تتخذ اي إجراءات اخرى متعلقة بحظره هذه الوثيقة او

توزيعها. تقتصر جميع المعلومات 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 تعتقد بمصداقيتها. لا تقدم شركة سدكو كابيتال بأي تهدئات أو ضمانات أو وعد متعلقة ب مدى أو انتهاء أي أعمال تجارية مع اطراف اخرى غير الطرف المستثنى للوثيقة وذلك فيما يتعلق بأي من المبادئ والمفاهيم التي تتناولها هذه الوثيقة.

وخصوصاً لمن مستثمرين واصدقاء الواردة بهذه الوثيقة او تغیرها او تعديلها او إشعار المطالع عليها باى حال من الحالات، إذا شهدت دقة اي من النقاط او انبود او الآراء او النتائج او التقدیرات كما يحق لشركة سدكو كابيتال معاشرة الراهنة بهذه الوثيقة او تغیرها او تعديلها او إشعار المطالع عليها باى حال من الحالات، إذا شهدت دقة اي من النقاط او انبود او الآراء او النتائج او التقدیرات

تشمل الآراء والتقدیرات والتصورات الواردة بهذه الوثيقة على أنها عرض للشراء او البيع على اى اوقات مالية او المشاركة في اي استراتيجيات استثمارية مسؤولة عن اي التزامات متعلقة بتحديث هذه الوثيقة او تغیرها او تعديلها او إشعار المطالع عليها باى حال من الحالات، إذا شهدت دقة اي من النقاط او انبود او الآراء او النتائج او التقدیرات

الواردة بهذه الوثيقة او تغیرها او تعديلها او إشعار المطالع عليها باى حال من الحالات، إذا شهدت دقة اي من النقاط او انبود او الآراء او النتائج او التقدیرات

قدمت هذه الوثيقة لغرض الاطلاع والتوعية فقط، ولا يجوز تفسير هذه الوثيقة على أنها عرض للشراء او البيع على اى اوقات مالية او المشاركة في اي استراتيجيات استثمارية

معينة ضمن اي واجهه قضائية. ولا يجوز معاشرة اي من تلك الأنشطة الاستثمارية إلا وفقاً للصيغة النهائية للعروض المقدمة والتي لن تغير إلا للأشخاص الذين يرهنون على قدرتهم في تقديم طلب باليوم على أنها عرض للشراء او البيع على اى اوقات مالية او المشاركة في اي استراتيجيات استثمارية

معينة ضمن اي واجهه قضائية. ولا يجوز تجنب تأمين الأدوات المالية التي تتناولها هذه الوثيقة، انتشار اسلامة هذه الوثيقة، تغیرها او تعديلها او إشعار المطالع عليها باى حال من الحالات، إذا شهدت دقة اي من النقاط او انبود او الآراء او النتائج او التقدیرات

سدكو كابيتال من تاريخ صدور هذه الوثيقة. تنص جميع المستثمرين بعدم التعامل مع محتوى هذه الوثيقة على أنه مشورة تتعلق بالمؤشرات او الاستثمارات الخاصة بالشريعة الإسلامية او الصراحت او الاستثمارات الأخرى.

قد لا تكون جميع الأدوات المالية التي تتناولها هذه الوثيقة ملائمة لجميع المستثمرين، لذا يجب على المستثمرين اتخاذ قراراتهم الاستثمارية بعد الرجوع إلى مستشاريهم حسبما يرون ذلك.

ضيروها، ويعتمد على مواقفهم المالية وأهدافهم الاستثمارية الخاصة بكل منهم، قد لا يكون المستثمر في بعض المنتجات المالية ملائماً سوياً لعدم محدود من المستثمرين الممتنعين. منهن لا

يتجاوزون لسوية فورة إيمان استثماراتهم، من المفترض أن يتعرض الدخل الاستثماري للتفاوتات، كما يحصل أن تشهد اسعاراً على اى من شعوره تجاه هذه الوثيقة، سواء بصورة مباشرة أو غير مباشرة، ارتفاعاً أو انخفاضاً، الأمر الذي قد يتربّط عليه خسارة المستثمر لاستثماره، فضلاً عن تقدم، لا يجوز اعتبار الأداء السابق كدليل لضمان النتائج المستقبلية.

يقتصر تسلیم الوثائق المرفقة على المستثمرين المحدد فقط. بعد قبولك لهذه المعلومات بمثابة موافقة منك على ما يلى: (1) عدم إرسال أو إعادة اصدار أو توفير الوثائق المرفقة، بكمالها أو أي جزء منها، لاي شخص؛ (2) جميع الشروط والأحكام السالفة البيان.

26CO1