

بينما تفوقت السندات الفرنسية والإيطالية مع انحسار المخاطر السياسية. وفي المقابل فقد حافظت أسواق الائتمان على متانتها مدعومة ببيانات اقتصادية إيجابية وتوقعات باستمرار الدعم من السياسات النقدية. وكانت السلع الأساسية الفئة الأفضل أداءً مع بداية العام إذ ارتفعت المؤشرات العامة للسلع بنحو 10% وقفزت أسعار الذهب بحوالي 13% فيما ارتفع خام برنت بنحو 16% مما عزز دور السلع كأداة تحوط فعالة في مواجهة المخاطر الجيوسياسية والتضخمية.

## الأسواق الإقليمية



### السوق السعودية تسجل انتعاشاً قوياً بدعم الإصلاحات وتدفقات المستثمرين الأجانب

استهلت الأسهم السعودية عام 2026 بانتعاش قوي حيث ارتفع مؤشر تداول العام (تاسي) بنسبة 8.5% خلال شهر يناير ليصل إلى 11,382 نقطة معوضاً بذلك ضعف الأداء المسجل في أواخر عام 2025 ومتجاوزاً أداء معظم أسواق المنطقة وشهدت السيولة تحسناً ملحوظاً إذ ارتفعت قيمة التداولات بنسبة 31.6% على أساس شهري لتبلغ 100 مليار ريال سعودي في انعكاس واضح لعودة شهية المخاطرة وارتفاع مشاركة المستثمرين الأجانب وكان الأداء إيجابياً على نطاق واسع حيث سجلت 17 من أصل 21 قطاعاً مكاسب بقيادة قطاعات التأمين والمواد الأساسية والبنوك والعقارات كما كانت الأسهم القيادية وفي مقدمتها مصرف الراجحي وشركة أرامكو السعودية من أبرز المساهمين في ارتفاع المؤشر وسجل المستثمرون الأجانب صافي تدفقات داخلية بقيمة 4.96 مليار ريال سعودي، لترتفع نسبة ملكية المستثمرين الأجانب المؤهلين إلى 11.58% من الأسهم الحرة، ما يعكس تنامي جاذبية السوق السعودية في ظل استمرار الإصلاحات التي تسهم في تسهيل وصول المستثمرين الأجانب إلى جانب بقاء التقييمات عند مستويات داعمة.

### إصلاحات رؤية 2030 ومتانته الأسس الاقتصادية تعزز النظرة المستقبلية

تواصل المؤشرات الاقتصادية الكلية في المملكة العربية السعودية توفير بيئة داعمة مع تقديرات بنمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي بنسبة 4.5% خلال عام 2025، مدفوعاً بأداء قوي لكل من القطاعين النفطي وغير النفطي في حين ظل معدل التضخم عند مستويات معتدلة قرب 2.1%. وسجل الإنفاق الاستهلاكي نمواً بنسبة 10.7% كما ارتفع الائتمان الممنوح للقطاع الخاص بنسبة 10.4% وأسهم إطلاق الاستراتيجية الوطنية للتخصيص - التي تستهدف تنفيذ 221 مشروع شراكة بين القطاعين العام والخاص واستقطاب استثمارات خاصة بقيمة 240 مليار ريال سعودي بحلول عام 2030 - في تعزيز مسار الإصلاحات الهيكلية طويلة الأجل. كما دعم ارتفاع أسعار النفط وتحسن أداء الأسواق الإقليمية معنويات المستثمرين في دول مجلس التعاون الخليجي، مما يعزز مكانة المملكة العربية السعودية كإحدى أكثر أسواق الأسهم جاذبية في المنطقة مع دخول عام 2026.

## الأسواق العالمية



### الجيوسياسية والنمو وعودة الشهية للمخاطرة

استهلت الأسواق العالمية عام 2026م بأداء إيجابي وذلك رغم تصاعد التوترات الجيوسياسية واستمرار حالة عدم اليقين السياسي وأسهمت بيانات النشاط الاقتصادي التي فاقت التوقعات إلى جانب التراجع التدريجي في معدلات التضخم في ترسيخ سيناريو "الاقتصاد المتوازن" مما أدى إلى دعم أسواق الأسهم في حين حدّ من أداء أسواق السندات حيث حققت الأسهم العالمية مكاسب تقارب 3% خلال شهر يناير في حين سجلت السندات العالمية عوائد محدودة كما جاءت بيانات الإنتاج الصناعي في كل من الولايات المتحدة وألمانيا أفضل من المتوقع، ونما الناتج المحلي الإجمالي لمنطقة اليورو بنسبة 0.3% في الربع الرابع من العام، في الوقت الذي واصلت فيه معدلات التضخم مسارها الهبوطي عبر الاقتصادات الكبرى، وفي المقابل أسهمت التطورات الجيوسياسية بما في ذلك تجدد التهديدات بفرض رسوم جمركية وتصاعد التوترات في أسواق الطاقة في تعزيز الطلب على السلع الأساسية وأسهم قطاع الدفاع، كما ارتفعت أسعار الذهب بقوة في حين سجلت أسهم شركات الدفاع مكاسب حادة ما يعكس تنامي التأثير الجيوسياسي كعامل مهم في توجيه حركة الأسواق العالمية.

### التحول الكبير: اتساع القيادة السوقية خارج نطاق الشركات الأمريكية العملاقة

شهدت أسواق الأسهم انطلاقة قوية مع بداية العام مدفوعة باتساع نطاق القيادة السوقية خارج إطار شركات التكنولوجيا الأمريكية الكبرى وهو توجه يُعد من أبرز سمات المشهد الاستثماري لعام 2026 في حين تصدرت الأسواق الناشئة الأداء العالمي محققة مكاسب بنحو 9% كما سجلت الأسهم اليابانية وأسهم الشركات الأمريكية الصغيرة عوائد قوية أما على صعيد الولايات المتحدة فقد ارتفع مؤشر ستاندرد آند بورز 500 بنسبة 1.5% متجاوزاً بشكل مؤقت مستوى 7,000 نقطة للمرة الأولى في تاريخه بدعم من الزخم المتواصل في تقنيات الذكاء الاصطناعي وقوة نتائج الشركات إلا أن المكاسب ظلت محدودة نسبياً مع ارتفاع مستويات التقلب وذلك في ظل المخاوف المتعلقة بالرسوم الجمركية وعدم وضوح الرؤية بشأن القيادة المستقبلية لمجلس الاحتياطي الفيدرالي، كما سجلت القيادة القطاعية تحوفاً واضحاً حيث تفوقت قطاعات المالية والصناعة والمواد الأساسية في الوقت الذي تراجعت فيه القطاعات الدفاعية مع انتقال المستثمرين نحو القطاعات الدورية والحساسة للنمو كما استفادت الأسواق الآسيوية من الطلب القوي على أشباه الموصلات واستثمارات البنية التحتية المرتبطة بالذكاء الاصطناعي في حين دعمت أسعار الطاقة المرتفعة وتحسن وصول المستثمرين الأجانب أداء الأسهم السعودية، بوجه عام ظل نمو الأرباح - وليس توسع مضاعفات التقييم - العامل الأساسي لأداء أسواق الأسهم.

### ارتفاع العوائد ومتانة أسواق الائتمان وانتعاش قوي في السلع الأساسية

واجهت أسواق السندات صعوبة في مجاراة الأداء القوي للأسهم وذلك مع دفع قوة النمو الاقتصادي بتوقعات خفض أسعار الفائدة إلى آجال أبعد، وسجلت السندات العالمية مكاسب محدودة في حين ارتفعت عوائد سندات الخزانة الأمريكية لا سيما في الآجال القصيرة من منحنى العائد وسجلت السندات الحكومية اليابانية أضعف بداية عام لها منذ عقود وذلك في ظل المخاوف المتعلقة بالوضع المالي

مؤشرات الأسواق العالمية

البيانات العالمية كما في: 30 يناير 2026م												
بيانات السوق السعودية كما في: 31 يناير 2026م												
المنطقة / القطاع	المؤشر	السعر	منذ بداية الشهر (%)	منذ بداية السنة (%)	سنة واحدة (%)	سنتان (%)	3 سنوات (%)	5 سنوات (%)	10 سنوات (%)	2023 (%)	2024 (%)	2025 (%)
العالم	مؤشر سوق داو جونز للسوق الإسلامية العالمي (DJIM World TR)	13,443.50	3.2	3.2	19.5	19.4	20.1	10.8	14.0	27.0	18.0	19.4
الأسواق المتقدمة	مؤشر داو جونز للأسواق الإسلامية المتقدمة (DJIDEV TR)	7,721.97	2.9	2.9	18.7	19.0	20.9	12.0	14.5	29.4	18.5	19.2
الأسواق الناشئة	مؤشر داو جونز للأسواق الإسلامية الناشئة (DJIEMG TR)	6,815.07	6.2	6.2	28.5	23.8	12.5	1.2	10.0	6.4	13.3	21.8
السعودية	مؤشر تداول السوق الرئيسية للأسهم السعودية (TASI)	11,382.08	8.5	8.5	(8.5)	(1.8)	1.8	5.5	6.6	14.2	0.6	(12.8)
الرابطة الوطنية لصناديق الاستثمار العقارية (ناريت)	مؤشرات إجمالي العوائد لجميع صناديق الاستثمار العقارية المتداولة (شاملة الأسواق الناشئة)	3,452.00	4.1	4.1	13.7	10.6	6.0	4.1	5.0	9.8	1.6	11.0
مؤشر جولدمان ساكس للسلع	مؤشر جميع السلع	598.19	9.1	9.1	6.0	3.2	(0.1)	6.8	7.1	(12.2)	2.6	(0.2)
العملات	اليورو	1.19	0.9	0.9	14.1	4.5	3.0	(0.5)	0.9	3.1	(6.2)	13.4
	الين	154.78	1.2	1.2	(0.3)	(2.3)	(5.6)	(7.5)	(2.4)	(7.0)	(10.3)	0.3
	جنيه إسترليني	1.37	1.6	1.6	10.2	3.8	3.5	2.9	2.8	5.4	(1.7)	7.7

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، 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 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. 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 والتقييمات 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 المطلاع عليها بأي حال من الأحوال، إذا شهدت دقة أي من النقاط أو البنود أو الآراء أو التنبؤات أو التقديرات الواردة بها أي تغير 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 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 المقدمة 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. تصبح المستثمرين المحتملين بعدم التعامل مع محتوى هذه الوثيقة على أنه مشورة تتعلق بالمؤشرات أو الاستثمارات الخاضعة 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 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 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.

26C26