

ملخص السوق – النصف الأول من عام 2024

الربع الأول من عام 2024

- واصلت الأسهم إظهار أداء قوي خلال الربع الأول من عام 2024. وعلى الرغم من تغيير موقف بنك الاحتياطي الفيدرالي بشأن خفض أسعار الفائدة، ركزت أسواق الأسهم على الذكاء الاصطناعي والاقتصاد المستقر بشكل عام. وقد استفادت أسهم النمو ذات القيمة السوقية الكبيرة في الولايات المتحدة بشكل خاص من هذا الأمر، في حين كانت العائدات على الأسهم ذات القيمة السوقية الصغيرة والأسهم غير الأمريكية أقل ولكنها لا تزال إيجابية. وطوال الربع، ظلت التقلبات منخفضة حيث حققت الأسهم عائدات إيجابية في جميع المجالات.
- شهدت العائدات ارتفاعًا كبيرًا مع تكيف الأسواق مع وتيرة أبطأ لخفض أسعار الفائدة مقارنة بالتوقعات في نهاية عام 2023. وانخفضت فروق الائتمان خلال هذا الربع الذي اتسم بالرغبة في المخاطرة.
- ظل النمو الاقتصادي في الولايات المتحدة قويًا خلال الربع الأول، في حين شهدت البلدان المتقدمة خارج الولايات المتحدة نموًا أضعف. واستمر الاقتصاد الصيني في مواجهة التحديات، لكنه خرج من فترة انكماش استمرت لعدة أشهر في الربع الأول.
- تسببت أرقام التضخم الأعلى من المتوقع في عودة بنك الاحتياطي الفيدرالي إلى كونه أكثر حذرًا وتأجيل خفض أسعار الفائدة إلى اجتماعات مستقبلية. وعلى الساحة الدولية، أصبح البنك المركزي السويسري أول بنك مركزي في الأسواق المتقدمة الكبرى يخفّض أسعار الفائدة. ومن ناحية أخرى، خرجت اليابان من سيطرة منحنى العائد مع تصاعد الضغوط التضخمية، وإن كانت من مستويات منخفضة للغاية.
- تميّز الربع الأول من العام بأحداث جيوسياسية مختلفة، بما في ذلك الصراعات المستمرة في الشرق الأوسط وأوروبا الشرقية، بالإضافة إلى هجوم إرهابي كبير في روسيا. وشهدت أسعار النفط ارتفاعًا خلال الربع الأول، مدفوعًا في المقام الأول بتغيّر توقعات الطلب والعرض.

الربع الثاني من عام 2024

- سجّلت أسواق الأسهم العالمية أداءً قويًا في الربع الثاني على الرغم من التشتت الكبير في الأسهم. وقد تم تأجيل التوقعات بخفض أسعار الفائدة. ومع ذلك، كانت الأسواق متفائلة وسط تحسّن قراءات التضخم، ولرواية الذكاء الاصطناعي، ونمو قوي في أرباح الشركات واقتصاد قوي بشكل عام، مما أفاد أسهم النمو ذات القيمة السوقية الكبيرة في الولايات المتحدة أكثر من غيرها. وقد كانت العائدات على الشركات ذات القيمة السوقية الصغيرة سلبية، بينما عانت الأسهم الدولية جزئيًا بسبب عدم اليقين السياسي المتزايد في أوروبا، في حين كان أداء الأسواق الناشئة قويًا.
- ارتفعت العائدات بشكل طفيف خلال الربع حيث توقّعت الأسواق أن يُحجم بنك الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي عن خفض أسعار الفائدة حتى وقت لاحق من هذا العام نظرًا لاستمرار حالة عدم اليقين بشأن التضخم. وقد حافظت العائدات المرتفعة على قيمة الدخل الثابت الجذابة مقارنة بالتاريخ الحديث.
- استمر النمو الاقتصادي في الولايات المتحدة في الحفاظ على قوته في الربع الثاني. وكان النمو أضعف في الدول المتقدمة خارج الولايات المتحدة وكذلك في الصين، التي يبدو أنها لا تزال منخفضة. وبشكل عام، يرسم هذا صورة لاقتصاد عالمي مرن ويطاشي مع توقعاتنا بتباطؤ معتدل في النمو العالمي في عامي 2024 و2025 مع تجنب الركود الشديد.
- كان معدل التضخم في الولايات المتحدة أقل من التوقعات في الربع الثاني من عام 2024، حيث بلغ معدل التضخم العام 3% على أساس سنوي حتى يونيو. ومن المتوقع أن ينخفض التضخم أكثر مع استمرار انخفاض المكونات التضخمية المتبقية مثل المأوى. وقد أظهرت أسواق العمل علامات على التباطؤ من مستويات ضيقة كما يتضح من ارتفاع معدل البطالة قليلاً، مما قد يساعد في عودة التضخم إلى المستوى المستهدف.
- شهدت الأسواق المالية خلال هذا الربع أحداثاً جيوسياسية عديدة، بما في ذلك الصراعات الدائرة في الشرق الأوسط وأوروبا الشرقية، فضلاً عن العديد من الانتخابات في الهند والمكسيك وفرنسا والمملكة المتحدة. وقد أدى هذا الغموض السياسي المتزايد في بعض الحالات إلى انخفاضات قصيرة الأجل في أسواق الأسهم المحلية، كما كان الحال في الهند وفرنسا.



النمو الاقتصادي



- تباطأت بيانات النشاط الاقتصادي في الولايات المتحدة، حيث جاءت أحدث بيانات النمو أقل من التوقعات، مع وجود إشارات إلى تباطؤ سوق العمل في الولايات المتحدة. وعلى الرغم من هذا التباطؤ، فإننا لا نرى أي علامات على أن الركود يلوح في الأفق.
- وعلى النقيض من الولايات المتحدة، بدأ النشاط الاقتصادي في منطقة اليورو يتعافى، وإن كان من مستويات منخفضة. فقد تحسّنت مبيعات التجزئة، وتشير استطلاعات الرأي التي أجرتها الشركات أيضًا إلى اتساع نطاق النمو.
- لا تزال بيانات النشاط الاقتصادي في الصين ترسم صورة مختلطة، ولكنها في نهاية المطاف تظهر تحسّنًا تدريجيًا. وتظل المخاطر الجيوسياسية والتعريفات الجمركية تشكل تحديات لتوقعات الصين.

البنوك المركزية



- وأشار بنك الاحتياطي الفيدرالي الأميركي إلى أنه سيكون من الضروري تحقيق المزيد من التقدم في انخفاض معدلات التضخم قبل أن يتمكن من خفض أسعار الفائدة.
- خفّض البنك المركزي الأوروبي أسعار الفائدة للمرة الأولى منذ عام 2019، وخفّض البنك الوطني السويسري أسعار الفائدة للمرة الثانية في خطوة مفاجئة، بينما أبقى بنك إنجلترا أسعار الفائدة ثابتة ولكن من المتوقع أيضًا أن يبدأ في خفض أسعار الفائدة في وقت لاحق من هذا العام. من ناحية أخرى، خرجت اليابان من سيطرة منحنى العائد مع تصاعد الضغوط التضخمية، وإن كان من مستويات منخفضة للغاية.
- لقد أبقى بنك الشعب الصيني سياسته دون تغيير. ومع ذلك، أعلن عن تسهيل إعادة الإقراض لدعم الشركات المملوكة للدولة المحلية في شراء المنازل الجاهزة ولكن غير المباعة، من المطوّرين في المدن ذات المخزون المرتفع لتحويلها إلى مساكن عامة.

نتطلع إلى ما تبقى من عام 2024



التضخم

- انخفض معدل التضخم الرئيسي في الولايات المتحدة بأكثر من المتوقع، في حين يستمر التضخم في الأسواق المتقدمة الأخرى في الاتجاه نحو الانخفاض. ونتوقع أن يستمر التضخم في الولايات المتحدة في العودة إلى طبيعته مدفوعًا بانخفاض تكاليف الإسكان وتباطؤ نمو الأجور.
- في منطقة اليورو، ارتفع معدل التضخم على أساس سنوي بشكل طفيف حتى الربع الثاني من عام 2024. ومع ذلك، لا يزال المسار العام لعودة التضخم إلى مستهدف البنك المركزي قائمًا، ولكن الأمر سيتطلب مراقبة دقيقة من جانب البنك المركزي الأوروبي.
- وفي الصين، ارتفع معدل التضخم على أساس سنوي بشكل طفيف في مايو مدفوعًا بارتفاع أسعار المواد الغذائية. ويتجه التضخم في الأسواق الناشئة عمومًا إلى الانخفاض، مع بقاء التضخم في العديد من الاقتصادات ضمن النطاق المستهدف.

تهدف خطة DEWS إلى توفير وسيلة ادخار متوسطة إلى طويلة الأجل. يعد ملخص بيانات الأداء الموضح أدناه هو لأغراض إعلامية فقط. نحن ملزمون بإظهار الأداء السابق في فترات 12 شهرًا كاملة، ولإفادتك، يتم أيضًا توفير فترات أخرى. ملاحظة: قد يختلف أداء الفرد بشكل كبير عن الأداء الموضح أدناه وسيعتمد على التاريخ الذي تم فيه استثمار مساهماته.

الأداء السابق لا يتنبأ بالعوائد المستقبلية.

أداء السنة التقويمية			الأداء السنوي (لمدة أطول من سنة واحدة)				الأداء التراكمي								تاريخ البدء	الخيار الاستثماري (DEWS)
سنة التقييم 2023	سنة التقييم 2022	سنة التقييم 2021	سنتان حتى 30 يونيو 2024 (سنويًا)	3 سنوات حتى 30 يونيو 2024 (سنويًا)	4 سنوات حتى 30 يونيو 2024 (سنويًا)	منذ الإطلاق حتى 30 يونيو 2024 (سنويًا)	شهر واحد (31) مارس 2024 إلى 30 يونيو 2024 (سنويًا)	3 أشهر (31) مارس 2024 إلى 30 يونيو 2024 (سنويًا)	السنة حتى تاريخه (31 ديسمبر 2023 إلى 30 يونيو 2024)	سنة واحدة حتى 30 يونيو 2024	سنتان حتى 30 يونيو 2024	3 سنوات حتى 30 يونيو 2024	4 سنوات حتى 30 يونيو 2024	منذ الإطلاق حتى 30 يونيو 2024		
%4.0	%0.3	%1.1-	%3.4	%1.9	%1.1	%1.0	%0.4	%1.0	%2.0	%4.3	%7.0	%5.8	%4.6	%4.3	23 مارس 2020	النمو المنخفض ¹
%8.3	%9.9-	%5.2	%6.0	%0.6	%3.4	%5.2	%0.6	%0.6	%3.0	%6.7	%12.3	%1.8	%14.3	%24.0	26 مارس 2020	النمو المنخفض / المتوسط (الصندوق الافتراضي) ²
%10.3	%11.3-	%9.4	%8.0	%1.5	%5.9	%8.4	%0.7	%0.9	%4.6	%8.9	%16.6	%4.5	%25.8	%41.0	26 مارس 2020	النمو المتوسط
%10.2	%11.8-	%11.1	%8.1	%1.1	%6.3	%8.7	%1.5	%0.8	%3.4	%8.3	%16.8	%3.2	%27.6	%42.6	26 مارس 2020	النمو المتوسط / المرتفع
%11.9	%12.6-	%13.8	%8.9	%1.3	%7.7	%13.8	%0.7	%0.1	%3.4	%8.9	%18.5	%3.9	%34.3	%73.6	23 مارس 2020	النمو المرتفع
%6.4	-	-	%4.5	-	-	%2.7	%0.6	%0.9	%2.0	%6.1	%9.1	-	-	%6.4	2 مارس 2022	السندات الدفاعية العالمية
%23.6	-	-	%18.3	-	-	%8.4	%2.1	%2.5	%11.3	%19.1	%40.0	-	-	%20.8	2 مارس 2022	أسهم الاستثمار غير النشط العالمية
%3.4	%0.2	%0.6-	%2.9	%1.7	%1.2	%1.2	%0.3	%0.9	%1.9	%3.8	%5.9	%5.3	%5.0	%5.1	2 أبريل 2020	سوق المال الإسلامي ¹
%4.7	%7.7-	-	%1.6	%1.5-	-	%1.6-	%0.7	%0.2	%0.6-	%2.3	%3.3	%4.4-	-	%4.9-	19 أبريل 2021	الصكوك العالمية
%32.5	%25.9-	-	%24.0	%9.2	-	%10.2	%5.6	%7.7	%19.1	%27.5	%53.7	%30.2	-	%36.8	8 أبريل 2021	الأسهم الإسلامية العالمية

المصدر: FE as at 30 June 2024 in USD <http://webfund6.financialexpress.net/clients/zil/Pricetable.aspx?&scheme=230&Range=IPP&Currency=USD>

* تظهر أرقام الأداء أعلاه صافية من الرسوم (أي بعد خصم الرسوم والنفقات). الرسوم الثابتة لخطة DEWS البالغة 1.23% سنويًا (لوصي والإدارة والمشورة الاستثمارية المقدمة لخطة DEWS) بالإضافة إلى تكاليف ونفقات إدارة الاستثمار يتم احتسابها بالفعل في أسعار الوحدات المستخدمة لحساب هذه الأرقام.

1. لقد أدت بيئة أسعار الفائدة المنخفضة في الماضي إلى أن تكون العائدات على خيارات النمو المنخفض وسوق المال الإسلامية سلبية على مدى بعض الفترات بعد خصم رسوم خطة DEWS الثابتة البالغة 1.23% سنويًا. هذه الرسوم الثابتة مخصصة للوصي والإدارة والمشورة الاستثمارية المقدمة لخطة DEWS.

2. الخيار الاستثماري ذو النمو المنخفض / المتوسط هو الخيار الاستثماري الافتراضي للخطة وهو المكان الذي سيتم فيه استثمار أموالك ما لم تتخذ قرارًا نشطًا بالتبديل إلى أحد الخيارات الاستثمارية الأخرى المتاحة.

يجب أن يكون المستثمرون على دراية بمخاطر خيارات الاستثمار والصناديق التابعة المستخدمة حاليًا ضمن كل خيار استثماري، بما في ذلك، على سبيل المثال لا الحصر، المخاطر الموضحة في قسم "الاعتبارات الخاصة وعوامل المخاطر" في ملاحق/ نشرة الصندوق (أنظر الروابط المذكورة تاليًا).

يعد الاستثمار في الصناديق التابعة مناسب فقط للأشخاص الذين هم في وضع يسمح لهم بتحمل مثل هذه المخاطر. ولا يمكن ضمان أن الصناديق التابعة ستحقق أهدافها الاستثمارية.

للاطلاع على جميع المعلومات حول "الاعتبارات الخاصة وعوامل المخاطر"، يرجى النقر على القائمة أدناه للحصول على ملاحق الصندوق/ نشرة الإصدار الخاصة بما يلي:

- [شركة ميرسر أوروبا للاستثمارات العالمية المحدودة \(MGIE\)](#)
- [صندوق سوق المال الإسلامي التابع لبنك الإمارات دبي الوطني](#)
- [صندوق فرانكلين تمبلتون للصكوك العالمية](#)
- [صندوق إتش إس بي سي لمؤشر الأسهم العالمية الإسلامية](#)

ملاحظات هامة

يجب تفسير الإشارات إلى شركة ميرسر لتشمل شركة ميرسر الشرق الأوسط للخدمات المالية المحدودة أو أي من الشركات التابعة لها © حقوق الطبع محفوظة 2024 ميرسر.

تم توزيع هذه الوثيقة من قبل شركة ميرسر الشرق الأوسط للخدمات المالية المحدودة بناء على طلب من شركة "إكويم" للخدمات الائتمانية (الشرق الأوسط) المحدودة وتحت إشرافها، الوصي الرئيسي لخطة DEWS، حيث أن شركة ميرسر الشرق الأوسط للخدمات المالية المحدودة خاضعة لرقابة سلطة دبي للخدمات المالية وتمثل مستشار الاستثمار لشركة "إكويم" للخدمات الائتمانية (الشرق الأوسط) المحدودة لخطة صندوق ادخار الموظفين في إمارة دبي (DEWS).

لا تخضع أي من خيارات الاستثمار الحالية التابعة لخطة DEWS لأي شكل من أشكال التنظيم أو الموافقة من قبل سلطة دبي للخدمات المالية (DFSA). لم تعتمد سلطة دبي للخدمات المالية أي من بيانات الحقائق أو غيرها من الوثائق ذات الصلة، كما أنها لم تقم بأي إجراء لتأكد من المعلومات الواردة في أي من بيانات الحقائق، ولا تتحمل أي مسؤولية تجاه ذلك. يتوجب على الأعضاء التدقيق في الخيارات الاستثمارية وتوخي الحذر الواجب. إن لم تفهم محتوى هذه الوثيقة أو بحاجة للمشورة، يتوجب عليك طلب النصح بصورة شخصية من استشاري مالي معتمد.

يحتوي هذا التقرير على معلومات سرية ومملوكة لشركة ميرسر وهي مخصصة للاستخدام الحصري للأطراف التي قدمتها شركة ميرسر لها. ولا يجوز تعديل المحتوى أو بيعه أو تقديمه، كلياً أو جزئياً، إلى أي شخص أو كيان آخر، دون الحصول على إذن كتابي من ميرسر. تحتفظ شركة ميرسر بجميع حقوق الطبع والنشر وحقوق الملكية الفكرية الأخرى في المنهجيات وطرق التحليل والأفكار والمفاهيم والمعرفة والنماذج والأدوات والتقنيات والمهارات والمعرفة والخبرة الكامنة وراء هذا التقرير.

تعتبر النتائج والتقييمات و/أو الآراء الواردة في هذا التقرير ملكية فكرية لشركة ميرسر وتخضع للتغيير دون إشعار. وليس المقصود منها نقل أي ضمانات فيما يتعلق بالأداء المستقبلي للمنتجات الاستثمارية أو فئات الأصول أو أسواق رأس المال التي تمت مناقشتها. قد تنخفض قيمة الاستثمارات وقد ترتفع وقد يكون المبلغ المعاد أقل من المبلغ المستثمر. قد يتقلب الدخل من الاستثمارات أيضًا في القيمة. عندما يتم خصم الرسوم من رأس المال، قد يتآكل رأس المال أو يقيد النمو المستقبلي. من المرجح أن تؤدي التغييرات في استراتيجية الاستثمار إلى تكبد تكاليف المعاملات. وستختلف قيمة الاستثمارات بالعملة الأجنبية نتيجة للتغيرات في أسعار صرف العملات. الأداء السابق لا يضمن النتائج المستقبلية.

قد لا تأخذ المعلومات الواردة هنا في الاعتبار بشكل كافٍ الأهداف الاستثمارية الخاصة بصاحب العلاقة أو أوضاعه المالية أو احتياجاته. يجب على المستثمرين المحتملين استشارة مستشاريهم القانونيين والضريبيين والماليين فيما يتعلق بعواقب الاستثمار. جميع الاستثمارات تواجه الربح أو الخسارة. قد يخسر المستثمر كل أو جزء كبير من استثماره في أي أداة استثمارية خاصة. لا يمكن ضمان تحقيق الأهداف الاستثمارية لأي صندوق تديره شركة ميرسر.

ينبغي النظر في هذا التقرير برمته، حيث إن الأقسام الفردية، إذا تمت قراءتها بشكل منفصل، قد يساء فهمها.

لا تحتوي هذه الوثيقة على نصيحة استثمارية أو تشكّل نصيحة استثمارية فردية تتعلق بطرفك الخاصة. لا ينبغي اتخاذ أي قرار استثماري بناءً على هذه المعلومات دون الحصول أولاً على المشورة المهنية المناسبة والنظر في ظروفك. وفي حين يُعتقد أن المعلومات موثوقة، إلا أن ميرسر لم تعمل على التحقق منها. وعلى هذا النحو، لا تقدم ميرسر أي تعهدات أو ضمانات فيما يتعلق بدقة المعلومات المقدمة ولا تتحمل أي مسؤولية أو التزام (بما في ذلك الأضرار غير المباشرة أو التبعية أو العرضية)، عن أي خطأ أو إغفال أو عدم دقة في البيانات المقدمة من قبل أي طرف ثالث.

لا تعتبر المعلومات الواردة في هذه الوثيقة بمثابة نصائح مالية و/أو مهنية. إضافة إلى ما سبق، لا تعتبر المعلومات الواردة بمثابة عرض، أو طلب لبيع، أو شراء أوراق مالية، أو سلع أو/أو أية أدوات مالية أخرى، أو منتجات، ولا تمثل طلب بالنيابة عن أي من مقدمي الخيارات الاستثمارية أو الشركات التابعة لها أو منتجاتها أو استراتيجياتها التي قد يقوم المشغل بتوفيرها. لا يجوز تقديم هذا العرض إلا عن طريق تسليم وثائق عرض سرية منفصلة إلى المستثمرين المعتمدين أو المستثمرين المهنيين أو غيرهم من المستثمرين المؤسسيين المؤهلين وفقاً لأحكام الاكتتاب الخاص المعمول بها في كل ولاية قضائية. لم يتم اعتماد المحتويات والمعلومات الواردة هنا ولا يُقصد أن يتم اعتمادها من قبل أي سلطات تنظيمية.

للاطلاع على بيان تضارب المصالح الخاص بشركة للاستثمار، والتي تعد شركة ميرسر الشرق الأوسط للخدمات المالية المحدودة جزءاً منها، يرجى التواصل مع ممثل شركة ميرسر الخاص بك أو قم بزيارة الموقع التالي: www.mercer.com/conflictsofinterest

شركة مسجلة في مركز دبي المالي العالمي، رقم الرخصة التجارية 0939 وخاضعة لتنظيم سلطة دبي للخدمات المالية