

# بيتك كابيتال - تقرير السوق الشهري

آخر مستجدات سوق الأسهم

يناير 2025

للاستخدام الخاص فقط

هذه المعلومات مخصصة للعميل فقط، وينبغي عدم نقلها إلى أي شخص آخر.

ورد هذا العرض للعلم فقط، وعلى أساس الفهم الصريح بأن المعلومات الواردة فيه تُعد في غاية السرية وستُعامل على هذا الأساس. ولا يجوز تقديم هذا العرض أو الإفصاح عن محتواه لأي شخص آخر غير الكيان التي يُقدم له ولموظفيه، دون الحصول على موافقة خطية مسبقة من شركة بيتك كابيتال للاستثمار ش.م.ك.م. ("بيتك كابيتال").

وعلاوة على ذلك لا يجوز نسخ هذا العرض أو استخدامه، كليًا أو جزئيًا، لأي غرض بخلاف دراسة التمويل أو الصفقات أو الخدمات الموضحة في هذا العرض، دون الحصول على موافقة خطية مسبقة من بيتك كابيتال. لا نزعّم بأن المعلومات الواردة في هذا العرض التقديمي كاملة، وقد تخضع للتغيير، ويُعد هذا العرض نوعًا من أنواع التواصل التجاري. لا يتضمن العرض التقديمي توصية شخصية ولا يمثل عرضًا أو طلبًا لعرض بيع أو شراء أي منتج مالي، أو خدمة مالية، أو استثمار، أو أداة مالية.

على الرُغم من العناية المبذولة في إعداد هذه الوثيقة، لا يقدم أي عضو في بيتك كابيتال أي إقرار أو ضمان أو تعهد ولا يقبل أي مسؤولية أو التزام فيما يتعلق بدقة المعلومات المنصوص عليها في هذه الوثيقة، أو اكتمالها، أو توقيتها، أو صحتها. يجوز تغيير جميع وجهات النظر والآراء والتقييمات الواردة في هذه الوثيقة بعد النشر في أي وقت دون إشعار. لا يُعد الأداء السابق بالضرورة مؤشرًا للنتائج المستقبلية. ولتجنب الشك، لا تشمل واجباتنا ومسؤولياتنا تقديم المشورة الضريبية، أو القانونية، أو التنظيمية، أو المحاسبية، أو أي مشورة، أو خدمات أخرى متخصصة، أو فنية. يجب عليكم الاعتماد على تقييمكم المستقل وتحقيقاتكم الخاصة في جميع الأمور والأشياء التي يتناولها هذا العرض التقديمي. وبقبول هذا العرض، فإنكم توافقون على الالتزام بالقيود الواردة أعلاه. يُرجى العلم أن هذا العرض التقديمي لا يمثل عرضًا للتمويل لأن أي تسهيل يُمنح بناءً على هذا العرض التقديمي سيخضع لحصول بيتك كابيتال على الموافقات الداخلية والخارجية اللازمة.

هذا العرض التقديمي غير مخصص لاستخدام العملاء الأفراد، ويُحظر على الأفراد الذين يُعدون عملاء أفراد الاعتماد عليه أو اتخاذ أي قرارات استثمارية بناءً عليه. ولا يتوفر أي استثمار أو نشاط استثماري يتعلق بهذا العرض إلا للأشخاص من غير العملاء الأفراد ولن يشارك فيه إلا هؤلاء الأشخاص. وتطلب بيتك كابيتال من الأشخاص الذين يقع في حوزتهم هذا العرض أن يتعرفوا على القيود المماثلة وأن يتقيدوا بها.

شركة بيتك كابيتال للاستثمار ش.م.ك.م. جميع الحقوق محفوظة.

## أسواق الأسهم - آخر المستجدات

تشهد أسواق الأسهم العالمية ارتفاعات متواصلة بفضل النمو القوي في الأرباح، ولكنها تواجه تحديات من بينها التعريفات الجمركية وارتفاع معدلات التضخم والوتيرة المتسارعة لخفض أسعار الفائدة

### حققت أرباح الشركات للسنة المالية 2024 أداءً يفوق التوقعات حتى الآن:

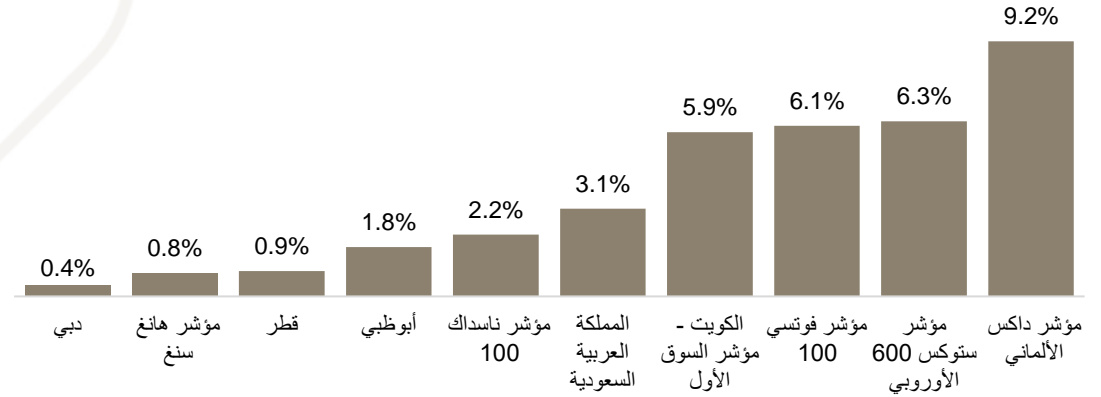
■ بالنسبة لأسواق الأسهم الأمريكية، سجلت غالبية شركات قطاع الخدمات المالية نمواً مضاعفاً في أرباح عام 2024 بأكمله. كما سجلت البنوك الكبرى ارتفاعاً ملحوظاً في الأرباح بفضل نمو الدخل من رسوم التداول وصفقات الاندماج والاستحواذ. علاوة على ذلك، لا تزال إدارات الشركات متفائلة بشأن أرباح عام 2025، معتبرة ارتفاع رسوم الخدمات المصرفية الاستثمارية محركاً رئيسياً. في المقابل، حقق قطاع النفط والغاز أرباحاً ضعيفة بسبب تراجع هوامش التكرير وضعف الطلب وزيادة الطاقة الإنتاجية. ومن المرجح أن يظل الأداء في عام 2025 مشابهاً لما كان عليه في عام 2024.

### سجل مؤشر السوق الأول الكويتي أفضل أداء بين الأسواق الخليجية، محققاً ارتفاعاً بلغت نسبته 5.9%:

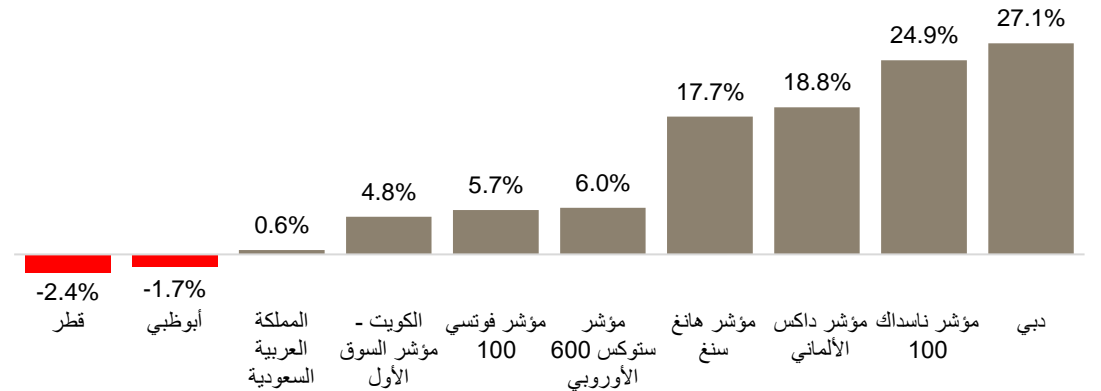
■ على صعيد أسواق الأسهم الخليجية، أعلن قطاع البنوك عن نتائج أرباحه، حيث حققت غالبية البنوك نمواً في أرباحها خلال عام 2024 بأكمله، وكان العامل الرئيسي وراء هذا النمو هو تحقيق زيادات مضاعفة في إجمالي الإيرادات التشغيلية.

■ سجل بيت التمويل الكويتي نمواً في الأرباح بنسبة 2.96%، رغم تأثره بارتفاع الخسائر النقدية خلال العام المالي 2024. في المقابل، سجل الوطني نمواً بنسبة 7.05%، بينما حقق مصرف الراجحي (السعودي) نمواً ملحوظاً في الأرباح بنسبة 18.66% خلال الفترة نفسها.

### أداء أسواق الأسهم العالمية - من بداية الشهر وحتى تاريخه ومن بداية العام وحتى تاريخه



### أداء أسواق الأسهم العالمية - عام 2024

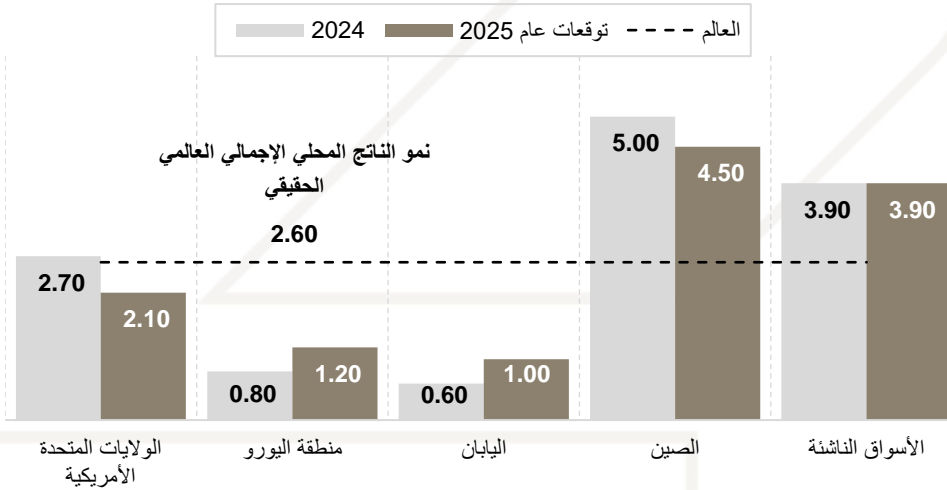


المصدر: ريفينيتيف، \*إغلاق المؤشر بتاريخ 31 يناير 2025، التقييمات على أساس 12 شهراً

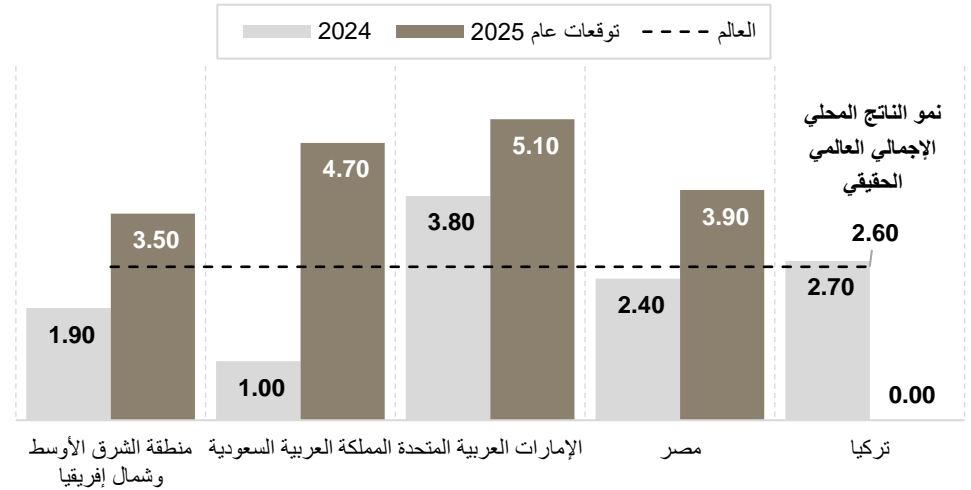
## الاقتصاد الكلي - لمحة عامة

يُتوقع أن يواصل النمو العالمي زخمه خلال عام 2025، ومع ذلك، فإن حالة الضبابية التي تكتنف المشهد الاقتصادي نتيجةً للسياسات التجارية الأمريكية المستجدة (على سبيل المثال، التعريفات الجمركية) تمثل تهديدًا محتملًا لآفاق النمو.

### نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي (%) - العالمي



### نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي (%) - منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا



- توقع صندوق النقد الدولي، في أحدث تقرير له حول آفاق الاقتصاد العالمي، أن يبلغ النمو العالمي 3.3% خلال عام 2025، وهو معدل أعلى مقارنةً بتقديرات وكالة فيتش التي توقعت نموًا بنسبة 2.6% لنفس الفترة.
- يتوقع صندوق النقد الدولي أن يبلغ معدل نمو الناتج المحلي الإجمالي في الولايات المتحدة خلال عام 2025 نحو 2.7%، بينما يُتوقع أن يسجل اقتصاد منطقة اليورو نموًا بنسبة 1.0%. تتجاوز توقعات صندوق النقد الدولي للولايات المتحدة التقديرات الصادرة عن كل من وكالة فيتش واللجنة الفيدرالية للسوق المفتوحة البالغة 2.1%. أما بالنسبة للاقتصاد الصيني، فيتنبأ صندوق النقد الدولي بتحقيق نمو حقيقي للناتج المحلي الإجمالي بنسبة 4.5% لعام 2025، وهو ما يتوافق مع توقعات وكالة فيتش.

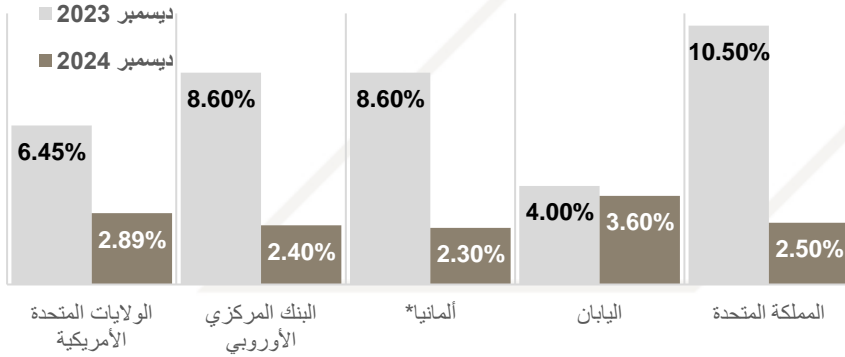
- تأتي توقعات وكالة فيتش للنمو الاقتصادي في منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا متماشية مع توقعات صندوق النقد الدولي البالغة 3.5% لعام 2025. يُعزى هذا النمو بصورة رئيسية إلى عاملين هما احتمالية زيادة إنتاج النفط، بالإضافة إلى النمو القوي في القطاعات غير النفطية. رغم استمرار تخفيضات الإنتاج التي أقرها تحالف أوبك بلس، ويُتوقع أن تتراجع هذه التخفيضات تدريجيًا مع اقترابنا من عام 2025.
- تشير توقعات صندوق النقد الدولي إلى نمو الناتج المحلي الإجمالي للسعودية بنسبة 3.3% في عام 2025، وهو معدل أقل بكثير من تقديرات وكالة فيتش ووزارة المالية السعودية، التي قدرت النمو بنسبة 4.7%.

المصدر: فيتش سوليوشنز، ت: متوقع، م: مُنتظر

# رصد تضخم أسعار المستهلك ومعدلات البنوك المركزية

على الرغم من استمرار الجهود لكبح جماح التضخم واقترب معدل التضخم العام من هدف البنك المركزي البالغ 2.0%، إلا أنه لا يزال يواجه صعوبة في الانخفاض إلى المستويات المستهدفة

## مؤشر أسعار المستهلك



\* معدل التضخم خلال شهر يناير

- على صعيد أسعار السياسة النقدية، تمسك الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي بنهجه وقام بتثبيت أسعار الفائدة ضمن نطاق يتراوح بين 4.50% و4.75%. في المقابل، قرر البنك المركزي الأوروبي خفض أسعار الفائدة الأساسية بمقدار 25 نقطة أساس. علاوة على ذلك، انخفض معدل التسهيلات الإبداعية، الذي يستخدمه البنك المركزي الأوروبي لإدارة سياسته النقدية، إلى 2.75% من مستواه السابق البالغ 3.00%.
- تضمنت أبرز النقاط التي وردت في البيان الصحفي للاحتياطي الفيدرالي الأمريكي أن تخفيضات أسعار الفائدة المستقبلية ستعتمد على البيانات الاقتصادية الكلية المستجدة. كما لفت الاحتياطي الفيدرالي الانتباه إلى تصاعد حالة عدم اليقين التي تحيط بالتوقعات الاقتصادية.
- بالنسبة للبنك المركزي الأوروبي، ترى اللجنة أن عملية خفض التضخم تسير على الطريق الصحيح وتتوافق مع توقعات البنك. علاوة على ذلك، تعتقد اللجنة أن اقتصاد منطقة اليورو لا يزال يواجه تحديات، وأن التخفيف التدريجي للسياسة النقدية سيؤثر إيجاباً على الطلب من خلال زيادة الاستثمارات والإنفاق الاستهلاكي

المصدر: ريفينيتيف، مؤشر أسعار المستهلك: تضخم أسعار المستهلك

## أسعار البنوك المركزية

البنك المركزي	السعر الحالي	السعر السابق	التغيير (نقطة أساس)
نظام الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي	4.50%	4.50%	-
البنك المركزي الأوروبي	2.75%	3.00%	(25.0)
بنك إنجلترا	4.75%	4.75%	-
بنك الشعب الصيني	3.10%	3.10%	-
البنك المركزي التركي	45.00%	47.50%	(250.0)

## التقويم الاقتصادي

فبراير 2025						
الأحد	الاثنين	الثلاثاء	الأربعاء	الخميس	الجمعة	السبت
26	27	28	29	30	31	1
2	3	4	5	6	7	8
9	10	11	12	13	14	15
16	17	18	19	20	21	22
23	24	25	26	27	28	1

- 03 فبراير: بيانات مؤشر أسعار المستهلك في تركيا
- 03 فبراير: بيانات مؤشر أسعار المستهلك في منطقة اليورو
- 06 فبراير: اجتماع بنك إنجلترا
- 09 فبراير: بيانات مؤشر أسعار المستهلك في الصين
- 12 فبراير: بيانات مؤشر أسعار المستهلك في الولايات المتحدة الأمريكية
- 19 فبراير: بيانات مؤشر أسعار المستهلك في المملكة المتحدة
- 20 فبراير: اجتماع البنك المركزي التركي
- 20 فبراير: اجتماع بنك الشعب الصيني
- 21 فبراير: بيانات مؤشر أسعار المستهلك في اليابان

## السلع والفوركس - لمحة عامة

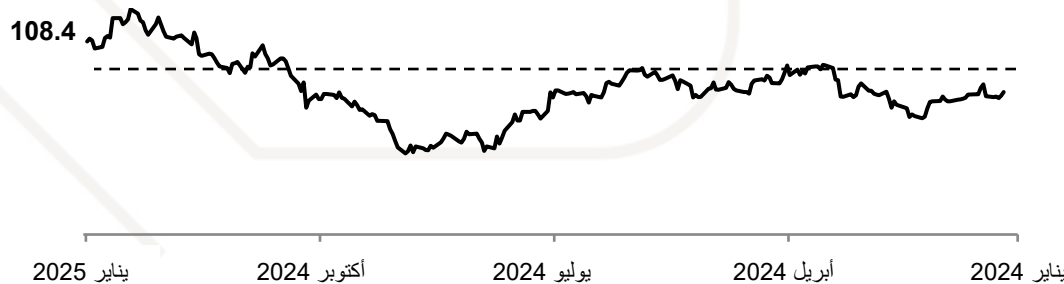
كانت بداية العام متباينة بالنسبة لأسواق السلع، إذ حقق قطاع النفط الخام مكاسب ملحوظة، في حين شهدت المعادن الأساسية أداءً مختلطاً بين الارتفاع والانخفاض. من ناحية أخرى، حققت المعادن الثمينة ارتفاعاً في قيمتها. وفي غضون ذلك، حافظ الدولار الأمريكي على استقراره دون تغييرات تذكر.

■ في ختام التداولات، استقر سعر خام برنت عند 76.76 دولاراً للبرميل، بعد أن وصل إلى ذروة سعره الشهري عند 82.63 دولاراً. جاء ارتفاع الأسعار نتيجة الإعلانات عن فرض عقوبات أكثر صرامة على صادرات النفط الروسية. ومع ذلك، أدى انتهاج الولايات المتحدة لسياسة تهدف إلى زيادة الاستهلاك المحلي إلى انخفاض الأسعار خلال النصف الثاني من شهر يناير 2025. تشير المستويات الحالية إلى تمتع الخام بدعم قوي عند 75 دولاراً، وهو مستوى يخضع للاختبار حالياً. في المقابل، تتراوح منطقة المقاومة الفورية بين 78 و80 دولاراً.

■ من بين المعادن الثمينة، سجلت الفضة ارتفاعاً ملحوظاً في الأسعار بنسبة 11.02% خلال الشهر، لتُغلق التداولات عند مستوى 32.13 دولاراً للأونصة. من جهة أخرى، ارتفع سعر الذهب بنسبة 6.97% خلال نفس الفترة، إذ وصل سعر الإغلاق إلى 2,812.50 دولاراً للأونصة. يُعزى الارتفاع في الأسعار بصورة رئيسية إلى المخاوف التي أثارها إعلانات السياسات التجارية، ما أدى إلى زيادة الطلب على الذهب.

■ ظل مؤشر الدولار الأمريكي، الذي يقيس قيمة الدولار مقابل سلة العملات الأخرى، ضمن نطاق تداول محدود ليغلق عند مستوى 108.4. مع ذلك، تشير المؤشرات الفنية إلى وجود احتمال لارتفاع المؤشر في الفترة القادمة، وتتمثل العوامل الرئيسية التي تدعم هذا الاحتمال في استمرار مستويات التضخم المرتفعة، بالإضافة إلى التعريفات التجارية المفروضة مؤخراً

**انخفض مؤشر الدولار الأمريكي بنسبة 0.11% على أساس شهري**



النفط والغاز	آخر تحديث	النسبة الشهرية	3 شهور	النسبة السنوية
بورصة نيويورك التجارية (دولار أمريكي للبرميل)	72.53	%1.13	%4.72	%1.13
خام برنت (دولار أمريكي للبرميل)	76.76	%2.84	%4.92	%2.84
خام غمان - بورصة دبي للطاقة (دولار أمريكي للبرميل)	83.51	%7.77	%12.61	%7.77
غاز طبيعي (دولار أمريكي لكل وحدة حرارية بريطانية)	3.04	%16.21-	%12.45	%16.21-
غاز طبيعي مُسال - آسيا (دولار أمريكي لكل وحدة حرارية بريطانية)	13.80	%2.13-	%0.00	%2.13-
المعادن الثمينة	آخر تحديث	النسبة الشهرية	3 شهور	النسبة السنوية
الذهب (دولار أمريكي لكل أونصة)	2,812.50	%6.97	%2.71	%6.97
الفضة (دولار أمريكي لكل أونصة)	32.13	%11.02	%1.61-	%11.02
المعادن الأساسية	آخر تحديث	النسبة الشهرية	3 شهور	النسبة السنوية
الألمنيوم (دولار أمريكي لكل طن)	2,626.5	%2.94	%0.34	%2.94
سبيكة الألمنيوم (دولار أمريكي لكل طن)	2,050.0	%9.09-	%9.09-	%9.09-
النحاس (دولار أمريكي لكل طن)	9,128.5	%4.11	%3.97-	%4.11
القصدير (دولار أمريكي لكل طن)	30,269.0	%4.08	%3.02-	%4.08
الزنك (دولار أمريكي لكل طن)	2,793.5	%6.21-	%7.77-	%6.21-
الرصاص (دولار أمريكي لكل طن)	1,967.5	%0.79	%2.57-	%0.79
النيكل (دولار أمريكي لكل طن)	15,394.0	%0.43	%2.06-	%0.43
الفولاذ المدلفن (يوان صيني لكل طن)	3,146.1	%0.87-	%4.68-	%0.87-

المصدر: ريفينيتيف، منذ بداية العام حتى 31 يناير 2024

# جهات الاتصال الرئيسية

شركة بيتك كابيتال للاستثمار ش.م.ك.م.

البحوث الاستثمارية

قسم الخدمات المصرفية الاستثمارية

ص.ب: 3946 الصفاة، 13040 الكويت

هاتف: 2298 7000 (+965)

الشركة: [www.kfhcapital.com.kw](http://www.kfhcapital.com.kw)

البريد الإلكتروني: [research@kfhcapital.com.kw](mailto:research@kfhcapital.com.kw)

للاستخدام الخاص فقط