

# بيتك كابيتال - تقرير السوق الشهري

آخر مستجدات سوق الأسهم

فبراير 2025

للاستخدام الخاص فقط

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

ورد هذا العرض للعلم فقط، وعلى أساس الفهم الصحيح بأن المعلومات الواردة فيه تُعد في غاية السرية وسُعامل 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 نزع 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 الرغم 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

لا تزال الأسهم العالمية مختلطة الأداء وتعاني لإيجاد مسار لها على خلفية عوامل الغموض بشأن الأسعار، وبيانات الاقتصاد الجزئي المنخفض والتي تتضمن مخاطر ارتفاع التضخم

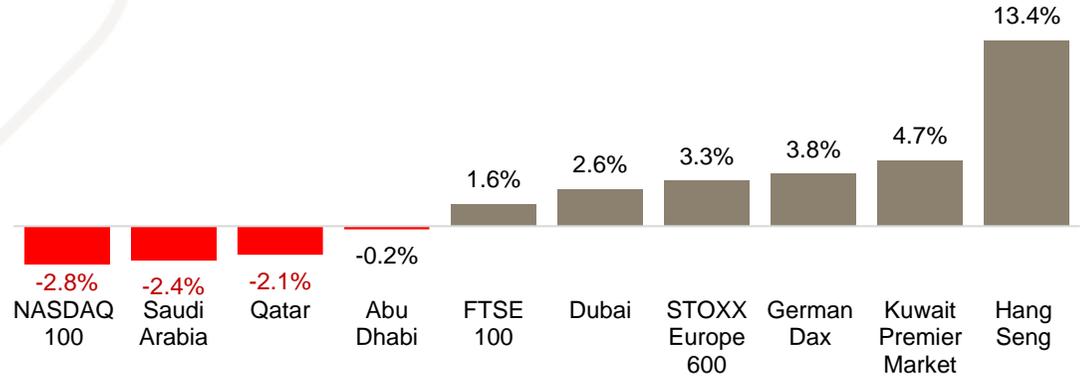
### الأسهم الأوروبية والصينية تأخذ موقع الصدارة:

- على أساس شهري، ظل أداء السوق العالمي مختلطاً، حيث سجلت الأسواق الأمريكية خسارة أثناء شهر فبراير 2025، بينما ارتفعت الأسواق الأوروبية خلال نفس الفترة. ومن جهة أخرى، شهدت الأسواق الأوروبية أثراً إيجابياً جراء ارتفاع الأرباح خلال الربع الرابع، مقرونةً بانخفاض أسعار الفائدة. وبناءً على بيانات ريفينيتيف، من المتوقع أن تكون أرباح الربع الرابع من عام 2024 قد ارتفعت بنسبة 5.4% مقارنةً بنفس الفترة من العام السابق، بينما يُتوقع أن تكون المبيعات قد ارتفعت بنسبة 4.7%، وهو أعلى معدل نمو ربع سنوي منذ الربع الرابع من عام 2022.
- سجل مؤشر "هانغ سنغ" ومقره هونغ كونغ أعلى أداء، مدفوعاً بالمحفز المادي، مقروناً بالسياسة النقدية المرنة في الصين.

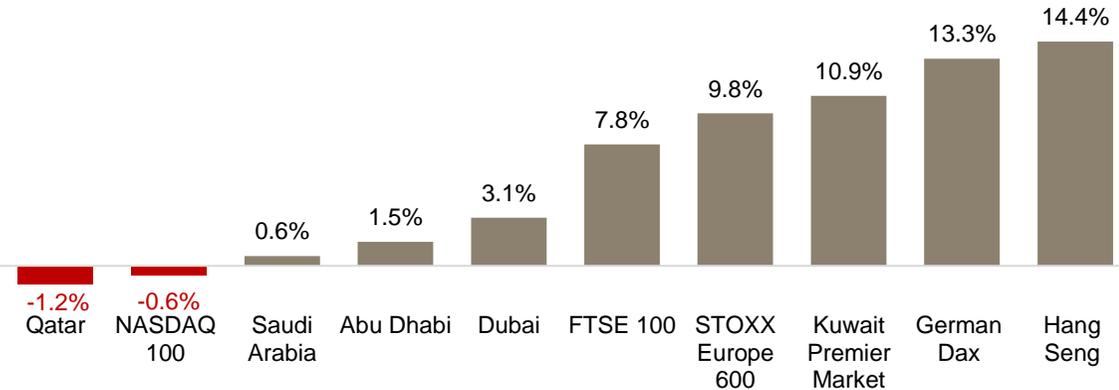
### السعودية أكبر الخاسرين ضمن دول مجلس التعاون الخليجي:

- تمثل السبب الرئيسي في شركة الزيت العربية السعودية (أرامكو) ذات الوزن الثقيل على المؤشر، والتي انخفضت بنسبة 4.28% منذ بداية السنة.
- أعلنت أرامكو عن انخفاض بنسبة 13% في الأرباح للسنة المالية 2024، وتمثلت الدوافع الرئيسية للأرباح في الانخفاض بنسبة 3% في الإيرادات، مقروناً بالزيادة بنسبة 3.9% في المصروفات التشغيلية. وقد بلغ إجمالي الأرباح الموزعة المدفوعة 124.2 مليار دولار أمريكي خلال 2024، بارتفاع بنسبة 27% عن السنة السابقة. هذا، وقد أشارت الإدارة إلى أرباح موزعة بمقدار 85 مليون دولار أمريكي لعام 2025، أي بانخفاض بنسبة 30% عن مستوى عام 2024.

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



### أداء أسواق الأسهم العالمية - عام 2024

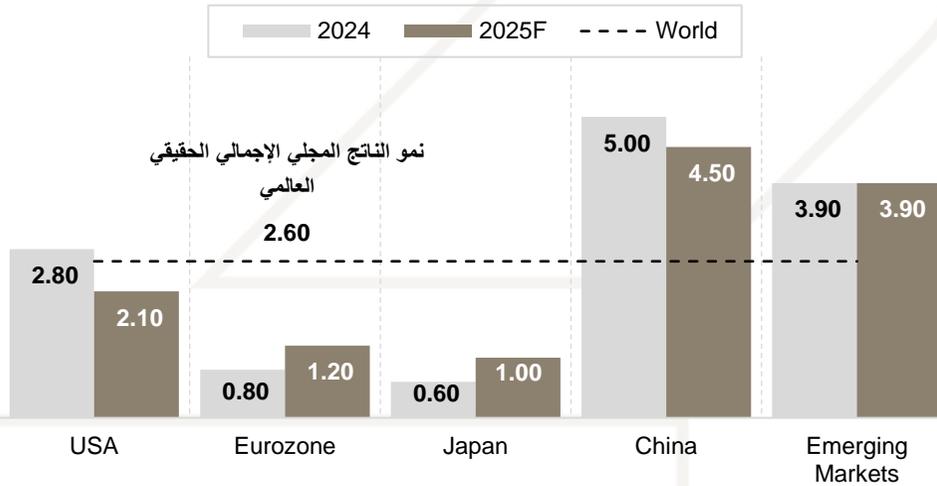


المصدر: ريفينيتيف، \*إغلاق المؤشر بتاريخ 28 فبراير 2025، التقييمات على أساس 12 شهراً

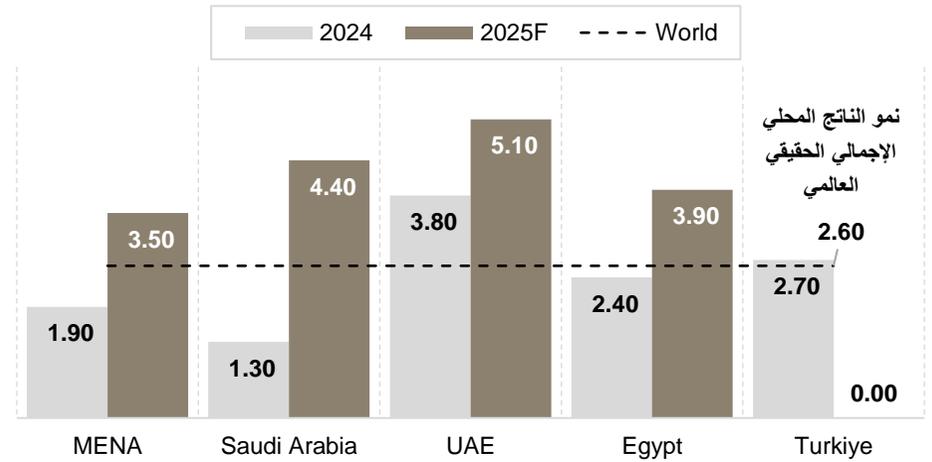
## الاقتصاد الكلي - لمحة عامة

رغم تفاقم حالة عدم الوضوح في التجارة العالمية والأوضاع الجيوسياسية، لا تزال توقعات النمو العالمي متوقفة عند 2.6% لعام 2025، بصرف النظر عن مخاطر الهبوط المفروضة جراء زيادة الأسعار

نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي (%) - العالمي



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



- يشير تقرير فيتش الكلي إلى أن متوسط معدلات الأسعار سيرتفع إلى نحو 8-11% من المستويات الحالية البالغة نسبتها 3-5%. وسيكون لزيادة الأسعار أثر سلبي على النمو العالمي.
- وهناك آثار مختلفة للأسعار على نمو الناتج المحلي الإجمالي على المستوى الإقليمي، ففي حالة منطقة اليورو، التي لها ارتباط كبير بالولايات المتحدة، فإن مخاطر الهبوط تعتبر أعلى. وبعيداً عن الأثر على الطلب على السلع، فإن زيادة الأسعار يمكن أن تكون تضخمية، مما يؤدي إلى الإسراع بإجراءات خفض أسعار الفائدة، الأمر الذي قد يؤثر على الإنفاق الاستهلاكي واستثمارات الشركات.

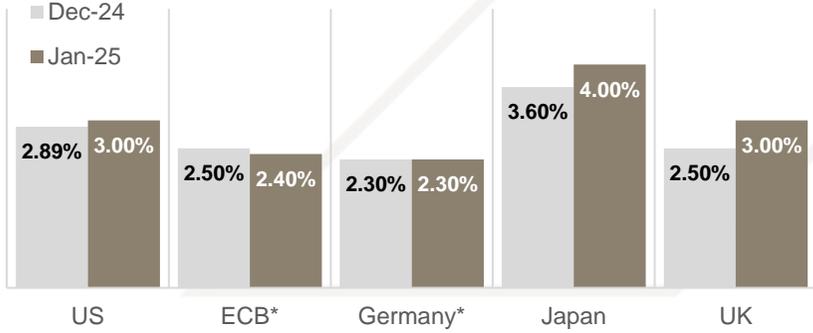
- من المرجح أن تتأثر الاقتصادات الإقليمية بحالة عدم الوضوح التي تكتنف الأسعار منذ فترة وجيزة، مع مراعاة أن الميزان التجاري يميل لصالح كفة الولايات المتحدة، التي تتمتع بفوائض تجارية مع معظم تلك الاقتصادات.
- وأثناء كتابة هذا التقرير، أعلنت أوبك+ أنها قد تواصل فك إجراءات خفض الإنتاج خلال إبريل 2025. وهذا مؤشر إيجابي لاقتصادات دول مجلس التعاون الخليجي، حيث إن زيادة إنتاج النفط ستعزز النمو. وتشمل مخاطر هبوط النمو لمنطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا كبح جماح تيسيرات السياسة النقدية، والتباطؤ في النمو العالمي والطلب وقوة الدولار الأمريكي.

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

# رصد تضخم أسعار المستهلك ومعدلات البنوك المركزية

لا يزال التضخم مرتفعاً. وجاءت العوامل الرئيسية للارتفاع من أسعار الترفيه والمواصلات والأغذية على أساس سنوي

## مؤشر أسعار المستهلك



\* معدل التضخم خلال شهر فبراير

- سجل مؤشر أسعار المستهلك في الولايات المتحدة (التضخم) لشهر يناير 2025 زيادة بنسبة 3.0% عن يناير 2024. ومقارنةً بمستويات ديسمبر 2024، ارتفع المؤشر بنسبة 2.89% مقارنةً بنفس الفترة من العام السابق. وتمثلت الدوافع الرئيسية في الزيادة بنسبة 8.05% في تكاليف النقل خلال الفترة.
- وفي حالة المملكة المتحدة، سجل مؤشر أسعار المستهلك (التضخم) زيادةً بنسبة 2.97% عن يناير 2024. وتحرك المؤشر إلى أعلى مقارنةً بمستويات ديسمبر 2024، أي 2.57%. كما ارتفع مؤشر النقل، الذي يشكل 13.28% من مؤشر أسعار المستهلك العام، بنسبة 1.76% خلال يناير 2025. أما مؤشر الأغذية والمشروبات، وهو مساهم آخر في مؤشر أسعار المستهلك (11.15%) فقد سجل زيادةً بنسبة 3.27% خلال نفس الفترة.
- وأثناء كتابة هذا التقرير، أعلنت منطقة اليورو التضخم السنوي عن شهر فبراير 2025، الذي بلغ معدله 2.40%، بانخفاض عن معدل 2.50% للتضخم السنوي المسجل عن شهر يناير.

المصدر: رينجيتيف، مؤشر أسعار المستهلك: تضخم أسعار المستهلك

## أسعار البنوك المركزية

التغيير (نقطة أساس)	السعر السابق	السعر الحالي	البنك المركزي
-	4.50%	4.50%	نظام الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي
(25.0)	2.75%	2.50%	البنك المركزي الأوروبي
(25.0)	4.75%	4.50%	بنك إنجلترا
-	3.10%	3.10%	بنك الشعب الصيني
(250.0)	45.00%	\$42.50	البنك المركزي التركي

## التقويم الاقتصادي

مارس 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	29
30	31	1	2	3	4	5

- 03 مارس: بيانات مؤشر أسعار المستهلك لتركيا ومنطقة اليورو
- 06 مارس: اجتماع البنك المركزي الأوروبي
- 09 مارس: بيانات مؤشر أسعار المستهلك للصين
- 12 مارس: بيانات مؤشر أسعار المستهلك للولايات المتحدة
- 19 مارس: اجتماع بنك الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي
- 19 مارس: اجتماع بنك اليابان المركزي
- 20 مارس: اجتماع البنك المركزي التركي
- 20 مارس: اجتماع بنك الشعب الصيني
- 20 مارس: اجتماع بنك إنجلترا
- 21 مارس: بيانات مؤشر أسعار المستهلك لليابان
- 26 مارس: بيانات مؤشر أسعار المستهلك للمملكة المتحدة

## السلع والفوركس - لمحة عامة

لا يزال أداء السلع مختلطاً، فقد سجلت المعادن الصناعية مكاسب شهرية، حيث أعلنت الصين عن المحفزات الاقتصادية، بينما لا يزال النفط ضعيفاً وسط معادلة العرض والطلب

■ خلال شهر فبراير بلغ متوسط سعر خام برنت 75.01 دولار أمريكي للبرميل، بانخفاض نسبته 4.29% مقارنةً بمتوسط السعر في الشهر السابق والبالغ 78.37 دولار أمريكي للبرميل. واثناء كتابة هذا التقرير، سجل خام برنت 71.76 دولار أمريكي للبرميل، وهناك احتمال لمخاطر الهبوط لأسعار النفط بالنظر إلى ضعف الطلب، مقروناً بزيادة المعروض. هذا، وقد أعلنت أوبك+ أن المنظمة ستبدأ فك إجراءاتها الخاصة بتخفيض الإنتاج اعتباراً من إبريل 2025.

■ وبناءً على توقعات ريفينيتيف، من المتوقع أن يصل الطلب إلى 103.88 مليون برميل يومياً بحلول نهاية الربع الأول من عام 2025، أي بزيادة 0.45% عن الطلب للربع الرابع من عام 2024، بينما يتوقع أن يتحرك العرض إلى أعلى بنسبة 0.1% ليصل إلى 103.85 مليون برميل يومياً. إلا أن توقعات الربع الثاني من عام 2025 تشير إلى انخفاض الطلب بواقع 0.12% إلى 103.76 مليون برميل يومياً، بينما يتوقع أن يرتفع العرض بواقع 0.57% خلال نفس الفترة، مما يؤدي إلى زيادة العرض عن الطلب.

■ أما مؤشر الدولار الأمريكي، وهو مؤشر يمثل الدولار الأمريكي نسبةً إلى سلة من العملات، فقد بقي في المدى المعتاد، وأغلق عن 107.6. وتتوقع ارتفاعاً في الدولار الأمريكي، مع ارتفاع التقلبات مع استمرار حالة عدم الوضوح.

انخفاض مؤشر الدولار الأمريكي بنسبة 0.70% على أساس شهري



النفط والغاز	آخر تحديث	النسبة الشهرية	3 شهور	النسبة السنوية
بورصة نيويورك التجارية (دولار أمريكي للبرميل)	69.76	-3.82%	2.59%	-2.73%
خام برنت (دولار أمريكي للبرميل)	73.18	-4.66%	0.33%	-1.96%
خام غمان - بورصة دبي للطاقة (دولار أمريكي للبرميل)	76.34	-8.59%	4.32%	-1.48%
غاز طبيعي (دولار أمريكي لكل وحدة حرارية بريطانية)	3.83	25.95%	14.01%	5.53%
غاز طبيعي مُسال - اسيا (دولار أمريكي لكل وحدة حرارية بريطانية)	13.50	-2.17%	-10.60%	-4.26%
المعادن الثمينة	آخر تحديث	النسبة الشهرية	3 شهور	النسبة السنوية
الذهب (دولار أمريكي لكل أونصة)	2,836.80	0.86%	6.77%	7.90%
الفضة (دولار أمريكي لكل أونصة)	31.22	-2.83%	1.74%	7.87%
المعادن الأساسية	آخر تحديث	النسبة الشهرية	3 شهور	النسبة السنوية
الألمنيوم (دولار أمريكي لكل طن)	2,632.5	1.48%	1.48%	3.17%
سبيكة الألمنيوم (دولار أمريكي لكل طن)	2,295.0	11.95%	1.77%	1.77%
النحاس (دولار أمريكي لكل طن)	9,389.5	3.77%	4.21%	7.09%
القصدير (دولار أمريكي لكل طن)	31,704.0	5.32%	9.65%	9.01%
الزنك (دولار أمريكي لكل طن)	2,809.0	2.44%	-9.47%	-5.69%
الرصاص (دولار أمريكي لكل طن)	2,007.0	2.95%	-3.16%	2.82%
النيكل (دولار أمريكي لكل طن)	15,832.0	4.09%	-0.45%	3.29%
الفولاذ المدلفن (يوان صيني لكل طن)	3,084.4	-2.02%	-4.81%	-2.82%

المصدر: ريفينيتيف، منذ بداية العام حتى 28 فبراير 2025

# 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