

يوليو-2024

صندوق النقد الدولي يصدر مستجدات آفاق الاقتصاد العالمي

ثبات الناتج المحلي الإجمالي العالمي مع تسجيل النمو خارج الولايات المتحدة واليابان مفاجأة صعودية

في آخر تحديث له لآفاق الاقتصاد العالمي، سلط صندوق النقد الدولي الضوء على نمو اقتصادي وتجاري أفضل من المتوقع خلال الربع الأول من العام 2024، خاصة في أوروبا والصين. أما فيما يتعلق بالنمو المستقبلي، أشار صندوق النقد الدولي إلى أنه من المتوقع أن تظل أسعار الفائدة أعلى لفترة أطول في ظل ثبات معدل التضخم الخدماتي الذي يعيق التقدم في مكافحة التضخم. ومن المتوقع أن يؤدي ذلك إلى تعقيد قرار السياسة النقدية والتوقعات من البنوك المركزية العالمية. إن تصاعد التوترات التجارية، وخاصة بين الولايات المتحدة والصين والعقوبات المفروضة على العديد من البلدان الأخرى، يزيد من مصاعب النمو في المستقبل. ومع ذلك، توقع صندوق النقد الدولي أن تنخفض أسعار الفائدة خلال النصف الثاني من العام، لكنها ستستمر بالتباين بما يعكس ظروف التضخم المتنوعة.

هذا ورفع صندوق النقد الدولي توقعاته للناتج المحلي الإجمالي الحقيقي العالمي بمقدار 10 نقاط أساس لعام 2025 إلى نسبة 3.3 في المائة مقابل توقعاته في أبريل 2024 وأبقى التوقعات دون تغيير لعام 2024 عند نسبة 3.2 في المائة. وتعكس التوقعات التصاعدية للعام المقبل مراجعات صعودية لتوقعات النمو في الأسواق الناشئة والاقتصادات النامية وآسيا الناشئة والنامية والصين، والتي تم تعويضها جزئيًا من خلال المراجعات الهبوطية للتوقعات الخاصة بالمملكة العربية السعودية ومنطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا. وظلت توقعات الاقتصادات المتقدمة دون تغيير عند نسبة 1.7 في المائة لعام 2024 ونسبة 1.8 في المائة لعام 2025، على التوالي.

المناطق / البلد		توقعات يوليو-2024				مراجعات من أبريل 2024
نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي		2022	2023	توقعات 2024	توقعات 2025	توقعات 2024
الناتج العالمي		3.5%	3.3%	3.2%	3.3%	0.0%
الاقتصادات المتقدمة		2.6%	1.7%	1.7%	1.8%	0.0%
الولايات المتحدة الأمريكية		1.9%	2.5%	2.6%	1.9%	-0.1%
منطقة اليورو		3.4%	0.5%	0.9%	1.5%	0.1%
الأسواق الناشئة والاقتصادات النامية		4.1%	4.4%	4.3%	4.3%	0.1%
الصين		3.0%	5.2%	5.0%	4.5%	0.4%
الهند		7.0%	8.2%	7.0%	6.5%	0.2%
الشرق الأوسط وشمال أفريقيا		5.4%	1.8%	2.2%	4.0%	-0.5%
المملكة العربية السعودية		7.5%	-0.8%	1.7%	4.7%	-0.9%
أفريقيا جنوب الصحراء الكبرى		4.0%	3.4%	3.7%	4.1%	-0.1%
حجم التجارة		2022	2023	توقعات 2024	توقعات 2025	توقعات 2024
حجم التجارة العالمية		5.6%	0.8%	3.1%	3.4%	0.1%
الاقتصادات المتقدمة		6.2%	0.1%	2.5%	2.8%	0.3%
الأسواق الناشئة والاقتصادات النامية		4.5%	2.0%	4.2%	4.5%	-0.1%
أسعار المستهلك		2022	2023	توقعات 2024	توقعات 2025	توقعات 2024
الاقتصادات المتقدمة		7.3%	4.6%	2.7%	2.1%	0.1%
الأسواق الناشئة والاقتصادات النامية		9.8%	8.3%	8.2%	6.0%	-0.1%

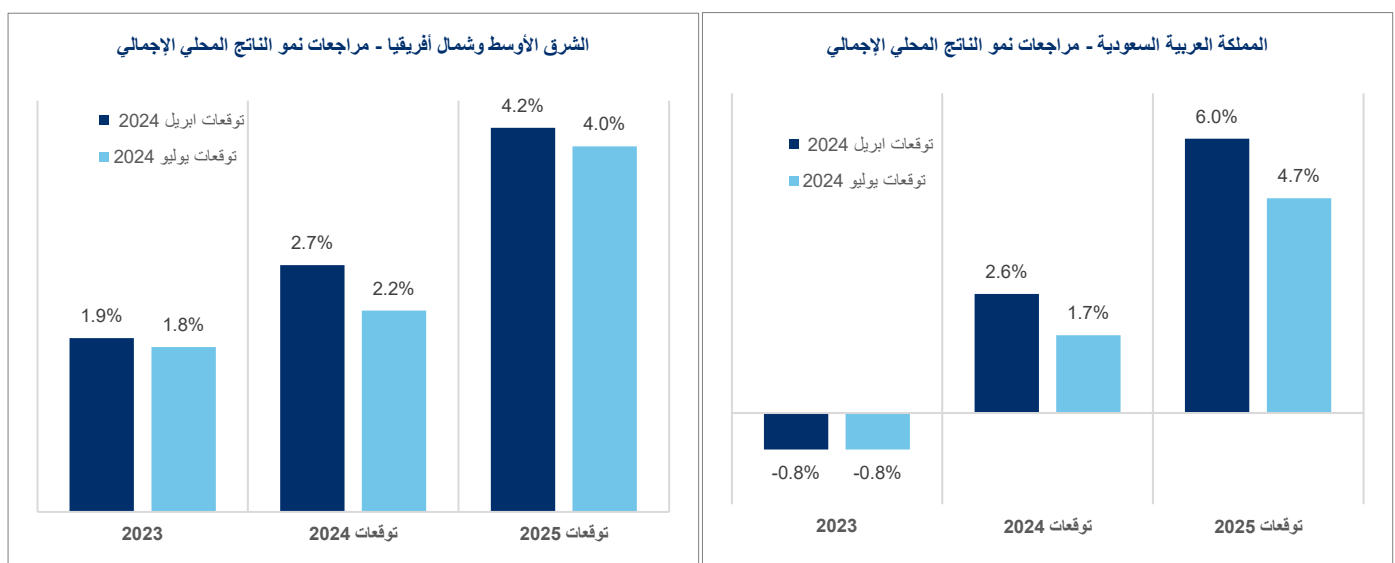
المصدر: صندوق النقد الدولي - تقرير يوليو 2024

ومن المتوقع أن تبلغ توقعات النمو في الأسواق الناشئة والاقتصادات النامية نسبة 4.3 في المائة لكل من عامي 2024 و2025، وهو تعديل أصغر بالزيادة قدره 10 نقاط أساس مقارنة بتقديرات أبريل 2024 لكلا العامين، مدعوماً بالنشاط القوي في آسيا. وشهدت منطقة اليورو مراجعة صعودية بمقدار 10 نقاط أساس وصولاً إلى نمو متوقع بنسبة 0.9 في المائة في عام 2024، مع ترك النمو دون تغيير عند نسبة 1.5 في المائة لعام 2025.

نمو الناتج المحلي الإجمالي في الاقتصادات المتقدمة ومنطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا

ومن المتوقع أن يظل النمو في الاقتصادات المتقدمة عند نسبة 1.7 في المائة لعامي 2023 و2024، ثم يتسارع إلى نسبة 1.8 في المائة في عام 2025. ووفقاً لتوقعات صندوق النقد الدولي، تمت مراجعة نمو الناتج المحلي الإجمالي للولايات المتحدة بالخفض بمقدار 10 نقاط أساس إلى نسبة 2.6 في المائة في عام 2024، مما يعكس تباطؤاً أبطأ من المتوقع مع بداية هذا العام. ومن المتوقع أن يتباطأ النمو إلى نسبة 1.9 في المائة في عام 2025 مع تراجع سوق العمل واعتدال الاستهلاك وبدء تشديد السياسة المالية تدريجياً مع نهاية العام 2025. ومن المتوقع أن يرتفع النمو في المملكة المتحدة تدريجياً من نسبة 0.1 في المائة في عام 2023 إلى نسبة 0.7 في المائة مع مراجعة تصاعدية قدرها 20 نقطة أساس في عام 2024، ثم ارتفاعه إلى نسبة 1.5 في المائة في عام 2025. وفي اليابان، تم تعديل النمو بالخفض بمقدار 20 نقطة أساس إلى نسبة 0.7 في المائة لعام 2024. ويبقى دون تغيير عند نسبة 1.0 في المائة لعام 2025. ويعود التعديل النزولي في عام 2024 بشكل أساسي إلى النقص المؤقت في العرض ونقص الاستثمارات الخاصة الكبيرة خلال الربع الأول من عام 2024.

بالنسبة لمنطقة آسيا، قام صندوق النقد الدولي برفع توقعات الصين بمقدار 40 نقطة أساس إلى نسبة 5.0 في المائة في عام 2024 ونسبة 4.5 في المائة في عام 2025 بعد نمو بنسبة 5.2 في المائة في عام 2023 ويُعزى هذا إلى حد كبير إلى تحسن الاستهلاك الخاص والصادرات القوية في الربع الأول من عام 2024. وفي عام 2025، من المتوقع أن يتباطأ الناتج المحلي الإجمالي على المدى المتوسط إلى نسبة 3.3 في المائة بحلول عام 2029، نتيجة الرياح المعاكسة التي أدت إلى تباطؤ نمو الإنتاجية. وفي الوقت نفسه، من المتوقع أن يبلغ النمو في الهند نسبة 7.0 في المائة لعام 2024، وهو تعديل صعودي قدره 20 نقطة أساس مقارنة بتقديرات أبريل 2024، مدعوماً بأفاق أقوى للاستهلاك الخاص، خاصة في المناطق الريفية. ومع ذلك، سيظل النمو في عام 2025 عند نسبة 6.5 في المائة.



المصدر: صندوق النقد الدولي - تقرير يوليو 2024

وتأثرت الآفاق المستقبلية لمنطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا بإنتاج النفط والتوترات الإقليمية. ونتيجة لذلك، انخفض النمو في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا بمقدار 50 نقطة أساس لعام 2024 وبمقدار 20 نقطة أساس لعام 2025 ليصل إلى نسبة 2.2 في المائة ونسبة 4.0 في المائة، على التوالي. وتم تخفيض تقديرات النمو في المملكة العربية السعودية بمقدار 90 نقطة أساس إلى نسبة 1.7 في المائة و130 نقطة أساس إلى نسبة 4.7 في المائة لعامي 2024 و2025، ويرجع ذلك في المقام الأول إلى استمرار تخفيضات إنتاج النفط في البلاد.

من المتوقع أن يستمر التضخم العالمي في اتجاهه الهبوطي

ووفقاً لصندوق النقد الدولي، من المتوقع أن تشهد الاقتصادات المتقدمة تراجعاً أبطأ في معدل التضخم في عامي 2024 و2025، حيث من المتوقع أن يكون استمرار التضخم الخدماتي أكثر، مما يؤدي إلى ارتفاع تكاليف السلع الأساسية. وقال صندوق النقد الدولي إنه مع تباطؤ أسواق العمل وانخفاض أسعار الطاقة، من المتوقع أن يعود التضخم الرئيسي إلى المستوى المستهدف بحلول نهاية عام 2025. ومن المتوقع أن يظل التضخم أعلى في اقتصادات الأسواق الناشئة والاقتصادات النامية منه في الاقتصادات المتقدمة. ومن المتوقع أن يصل التضخم في الأسواق الناشئة والاقتصادات النامية إلى مستويات ما قبل الجائحة، ويرجع ذلك جزئياً إلى انخفاض أسعار الطاقة.

التجارة العالمية

ويتوقع صندوق النقد الدولي أن يصل نمو التجارة العالمية إلى 3.1% في عام 2024 و3.4% في عام 2025، مع مراجعة تصاعدية بمقدار 10 نقاط أساس عن توقعات أبريل 2024، مما يعكس بشكل أساسي اتجاهات نمو الناتج العالمي. ووفقاً لصندوق النقد الدولي، من المتوقع أن يعود نمو التجارة العالمية في الفترة 2024-2025 إلى ما يقرب من نسبة 3.25 في المائة سنوياً، بما يتماشى مع نمو الناتج المحلي الإجمالي العالمي. ومن المتوقع أن ينخفض الارتفاع في الربع الأول من عام 2024 مع استمرار نشاط التصنيع في إظهار علامات ضعف. وعلى الرغم من الزيادة الكبيرة في القيود التجارية عبر الحدود، والتي أثرت سلباً على التجارة بين الكيانات الجيوسياسية، فمن المتوقع أن تحافظ نسبة التجارة العالمية إلى الناتج المحلي الإجمالي على استقرارها.

هذا وقد تمت مراجعة النمو لكل من الاقتصادات المتقدمة والأسواق الناشئة والاقتصادات النامية. حيث من المتوقع أن ينخفض المعدل مع تعديل هبوطي قدره 10 نقاط أساس إلى نسبة 4.2 في المائة لعام 2024 يليه تعديل صعودي قدره 50 نقطة أساس إلى نسبة 4.5 في المائة لعام 2025. ومن ناحية أخرى، من المتوقع أن يصل نمو الاقتصادات المتقدمة إلى نسبة 2.5 في المائة. في عام 2024 (30 نقطة أساس فوق التوقعات السابقة) ونسبة 2.8 في المائة في عام 2025 (10 نقاط أساس أقل من التوقعات السابقة).

المسؤولية والافصاح عن المعلومات الهامة

إن "كامكو إنفست" هي شركة مرخصة تخضع كلياً لرقابة هيئة أسواق المال في دولة الكويت ("الهيئة الكويت") وبشكل جزئي لرقابة بنك الكويت المركزي ("البنك المركزي").

الغرض من هذا التقرير هو توفير المعلومات فقط. لا يُعتبر مضمون هذا التقرير، بأي شكل من الأشكال، استثماراً أو عرضاً للاستثمار أو نصيحة أو إرشاداً قانونياً أو ضريبياً أو من أي نوع آخر، وينبغي بالتالي تجاهله عند النظر في أو اتخاذ أي قرارات استثمارية. لا تأخذ كامكو إنفست بعين الاعتبار، عند إعداد هذا التقرير، الأهداف الاستثمارية والوضع المالي والاحتياجات الخاصة لفرد معين. وبناءً على ما تقدّم، وقيل أخذ أي قرار بناءً على المعلومات الموجودة ضمن هذا المستند، ينبغي على المستثمرين أن يبادروا إلى تقييم الاستثمارات والاستراتيجيات المشار إليها في هذا التقرير على نحو مستقلّ ويقرّروا بشأن ملاءمتها على ضوء ظروفهم وأهدافهم المالية الخاصة. يخضع محتوى التقرير لحقوق الملكية الفكرية المحفوظة. كما يُمنع نسخ أو توزيع أو نقل هذا البحث وهذه المعلومات في الكويت أو في أي اختصاص قضائي آخر لأي شخص آخر أو إدراجها بأي شكل من الأشكال في أي مستند آخر أو مادة أخرى من دون الحصول على موافقتنا الخطية المسبقة.

قد يبرز في بعض الأحوال والظروف، تباين عن تلك التقديرات والتصنيفات الضمنية بسعر القيمة العادلة بالاستعانة بالمعايير أعلاه. كما تعتمد كامكو إنفست في سياستها على تحديث دراسة القيمة العادلة للشركات التي قامت بدراستها مسبقاً بحيث تعكس أي تغييرات جوهرية قد تؤثر في توقعات المحلل بشأن الشركة. من الممكن لتقلبات سعر السهم أن تتسبب في انتقال الأسهم إلى خارج نطاق التصنيف الضمني وفق هدف القيمة العادلة في كامكو إنفست. يمكن للمحللين أن لا يعمدوا بالضرورة إلى تغيير التصنيفات والتقديرات في حال وقوع حالة مماثلة إلا أنه يُتوقع منهم الكشف عن الأسباب الكامنة وراء وجهة نظرهم وآرائهم لعملاء كامكو إنفست.

تفضل كامكو إنفست صراحة كل بند أو شرط تقترحون إضافته على بيان إخلاء المسؤولية أو يتعارض مع البيان المذكور ولن يكون له أي مفعول. تستند المعلومات المتضمنة في هذا التقرير إلى التداولات الجارية والإحصاءات والمعلومات العامة الأخرى التي نعتقد بأنها موثوقة. إننا لا نعلن أو نضمن بأن هذه المعلومات صحيحة أو دقيقة أو تامة وبالتالي لا ينبغي التعويل عليها. لا تلزم كامكو إنفست بتحديث أو تغيير أو تعديل هذا التقرير أو بإبلاغ أي مسلم في حال طاول تغيير ما أي رأي أو توقع أو تقدير مبين فيه أو بات بالتالي غير دقيق. إن نشر هذا التقرير هو لأغراض إعلامية بحثة لا تمت بصلة لأي غرض استثماري أو تجاري. لا ينشأ عن المعلومات الواردة في التقارير المنشورة أي التزام قانوني و/أو اتفاقية ملزمة، بما في ذلك على سبيل المثال لا الحصر، أي التزام بتحديث معلومات مماثلة. إنكم تحملون مسؤولية إجراء أبحاثكم الخاصة وتحليل المعلومات المتضمنة أو المشار إليها في هذا التقرير وتقييم مميزات ومخاطر المتعلقة بالأوراق المالية موضوع التقرير أو أي مستند آخر. وعلاوة على ذلك، من الممكن أن تخضع بيانات/معلومات محدّدة للبند والشروط المنصوص عليها في اتفاقيات أخرى تشكل كامكو إنفست طرفاً فيها.

لا يجب تفسير أي عبارة واردة في هذا التقرير على أنه طلب أو عرض أو توصية بشراء أو التصرف في أي استثمار أو بالالتزام بأي معاملة أو بتقديم أي نصيحة أو خدمة استثمارية. أن هذا التقرير موجه إلى العملاء المحترفين وليس لعملاء البيع بالتجزئة ضمن مفهوم قواعد هيئة السوق المالية. لا ينبغي على الآخرين مقن يستلمون هذا التقرير التعويل عليه أو التصرف وفق مضمونه. يتوجب على كل كيان أو فرد يصيخ بحوزته هذا التقرير أن يطّلع على مضمونه ويحترم القيود الواردة فيه وأن يمتنع عن التعويل عليه أو التصرف وفق مضمونه حيث يُعد من غير القانوني تقديم عرض أو دعوة أو توصية لشخص ما من دون التقيد بأي ترخيص أو تسجيل أو متطلبات قانونية.

تخضع شركة كامكو إنفست للاستثمار (مركز دبي المالي العالمي) المحدودة المملوكة بالكامل لشركة كامكو إنفست للاستثمار ش.م.ك. "عامّة" لسلطة دبي للخدمات المالية. ويجوز لشركة كامكو إنفست للاستثمار (مركز دبي المالي العالمي) أن تقوم بالأنشطة المالية التي تدرج ضمن نطاق رخصة سلطة دبي للخدمات المالية الحالية فقط. يمكن توزيع المعلومات الواردة في هذه الوثيقة من قبل كامكو إنفست (مركز دبي المالي العالمي) نيابة عن شركة كامكو إنفست للاستثمار ش.م.ك. "عامّة". تستهدف هذه الوثيقة العملاء المحترفين أو أطراف الأسواق فقط على النحو المحدد من جانب سلطة دبي للخدمات المالية، ولا يجوز لأي شخص آخر الاعتماد عليها.

تحذيرات من المخاطر

تتخذ الأسعار أو التخمينات أو التوقعات صفة دلالية بحثة ولا تهدف بالتالي إلى توقع النتائج الفعلية بحيث قد تختلف بشكل ملحوظ عن الأسعار أو التخمينات أو التوقعات المبينة في هذا التقرير. قد ترتفع قيمة الاستثمار أو تنخفض، وقد تشهد قيمة الاستثمار كما الأيرادات المحقق منه تقلبات من يوم لآخر بنتيجة التغييرات التي تطاول الأسواق الاقتصادية ذات الصلة (بما في ذلك، على سبيل المثال لا الحصر، التغييرات الممكن وغير الممكن توقعها في أسعار الفائدة، وأسعار الصرف الأجنبي، وأسعار التأخير وأسعار الدفع المسبق والظروف السياسية أو المالية، إلخ...).

لا يدل الأداء الماضي على النتائج المستقبلية. تعدّ كافة الآراء أو التقديرات أو التخمينات (أسعار الأسهم محل البحث والتقديرات بشكل خاص) غير دقيقة بالأساس وتخضع للرأي والتقدير. إننا عبارة عن آراء وليس حقائق تستند إلى توقعات وتقديرات راهنة وتعول على الاعتقادات والفرضيات. قد تختلف المحصّلات والعوائد الفعلية اختلافاً جوهرياً عن المحصّلات والعوائد المصرح عنها أو المتوقعة وليس هناك أي ضمانات للأداء المستقبلي. تنشأ عن صفقات معينة، بما فيها الصفقات المشتملة على السلع والخيارات والمشتقات الأخرى، مخاطر هامة لا تناسب بالتالي جميع المستثمرين. لا يعتزم هذا التقرير على رصد أو عرض كافة المخاطر (المباشرة أو غير المباشرة) التي ترتبط بالاستثمارات أو الاستراتيجيات المشار إليها في هذا التقرير.

تضارب المصالح

تقدّم كامكو إنفست والشركات التابعة خدمات مصرفية استثمارية كاملة وقد يتخذ مدراء ومسؤولين وموظفين فيها، موافق تتعارض مع الآراء المبينة في هذا التقرير. يمكن لموظفي البيع وموظفي التداول وغيرهم من المختصين في كامكو إنفست تزويد عملائنا ومكاتب التداول بتعليقات شفوية أو خطية حول السوق أو باستراتيجيات للتداول تعكس آراء متعارضة مع الآراء المبينة صراحة في هذا التقرير. يمكن لإدارة الأصول ومكاتب التداول خاصتنا ولأعمالنا الاستثمارية اتخاذ قرارات استثمارية لا تتناغم والتوصيات أو الآراء المبينة صراحة في هذا التقرير. يجوز لكامكو إنفست أن تقيم أو تسعى لإقامة علاقات على مستوى خدمات الاستثمار المصرفية أو علاقات عمل أخرى تحصل في مقابلها على تعويض من الشركات موضوع هذا التقرير. لم تتم مراجعة الحقائق والآراء المبينة في هذا التقرير من قبل المختصين في مجالات عمل أخرى في كامكو إنفست، بما في ذلك طاقم الخدمات المصرفية الاستثمارية، ويمكن ألا تجسّد معلومات يكون هؤلاء المختصين على علم بها. يمتلك بنك الخليج المتحد- البحرين غالبية أسهم كامكو إنفست ويمكن أن ينشأ عن هذه الملكية أو أن تشهد على تضارب مصالح.

إخلاء المسؤولية القانونية و الضمانة

لا تقدّم كامكو إنفست إعلانات أو ضمانات صريحة أو ضمنية. وإننا، وفي الحدود الكاملة التي يسمح بها القانون المنطبق، نخلي بموجبه صراحة مسؤوليتنا عن أي وكافة الإعلانات والضمانات الصريحة والضمنية، أيًا كان نوعها، بما في ذلك على سبيل المثال لا الحصر، كل ضمانات تتعلق بدقة المعلومات أو ملاءمتها للوقت أو ملاءمتها لغرض معين و/أو كل ضمانات تتعلق بعدم المخالفة. لا تقبل كامكو إنفست تحمّل أي مسؤولية قانونية في كافة الأحوال، بما في ذلك (على سبيل المثال لا الحصر) تعويلكم على المعلومات المتضمنة في هذا التقرير، وأي إغفال عن أي أضرار أو خسائر أيًا كان نوعها، بما في ذلك (على سبيل المثال لا الحصر) أضرار مباشرة، غير مباشرة، عرضية، خاصة أو تبعية، أو مصاريف أو خسائر تنشأ عن أو ترتبط بالاستناد على هذا التقرير أو بعدم التمكن من الاستناد عليه، أو ترتبط بأي خطأ أو إغفال أو عيب أو فيروس الحاسوب أو تعطّل النظام، أو خسارة ربح أو شهرة أو سمعة، حتى وإن تمّ الإبلاغ صراحة عن احتمال التعرّض لخسائر أو أضرار مماثلة، بحيث تنشأ عن أو ترتبط بالاستناد على هذا التقرير. لا نستثني واجباتنا أو مسؤولياتنا المنصوص عليها بموجب القوانين المطبقة والملزّمة.



شركة كامكو للاستثمار - ش.م.ك (عامة)

برج الشهيد، شارع خالد بن الوليد، منطقة شرق

ص.ب 28873 الصفاة 13149 دولة الكويت

هاتف : 2233 6600 (965)+ فاكس: 2395 2249 (965)+

البريد الإلكتروني: kamcoird@kamcoinvest.com

الصفحة الإلكترونية : www.kamcoinvest.com

كامكو إنفست