

تحديث لأخبار السوق

الأحد 12-03-2023

هناك خلل ما حدث!

بعد آخر تقرير لشركة رساميل، أوضحنا رأينا بضرورة المحافظة على المركز الدفاعي، وذلك لأن تحليلاتنا تشير أن الاسواق ستشهد مستوى انخفاض أكثر، وايضا أكدنا أن الاحتمالية كانت كبيرة بأن يرفع الاحتياطي الفيدرالي أسعار الفائدة في وقت انخفاض الاقتصاد وسيشهد الخناق "تكسير عظام"، وبالفعل بدأت الاختلالات بالظهور!!

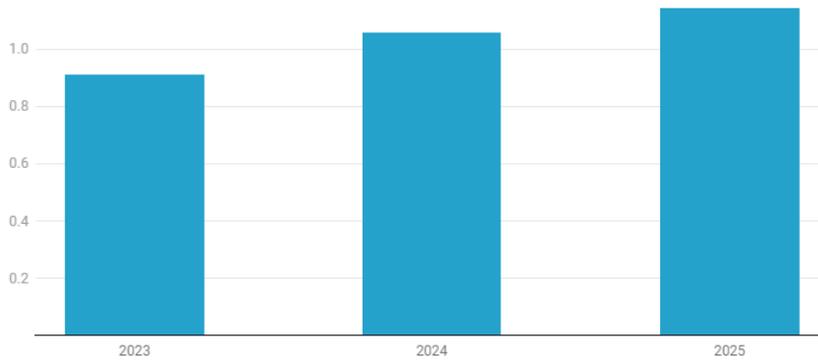
في يوم الجمعة تعرضت الولايات المتحدة الأمريكية لثاني أكبر انهيار بنك لديها منذ الازمة العالمية في 2008، وهو بنك سيليكون فالي، والذي يمتلك أصولاً بقيمة أكثر من 200 مليار دولار أمريكي، تعرّض لتدافع المودعين حتى يتمكنوا من سحب أموالهم، وتوقف التداول على أسهم البنك، وهذا هو البنك الثاني الذي يفلس في أسبوع واحد، حيث دخل سيلفر جيت كابيتال في ترتيبات للتصفية النهائية قبل بضعة أيام فقط من ازمة بنك سيليكون فالي.

سيؤثر انهيار بنك سيليكون فالي بشكل كبير على الكثير من الأشخاص، ابتداءً من العملاء الذين يستخدمون الخدمات المصرفية العادية و العملات الرقمية المستقرة ، ومن الجدير بالذكر أن 90% من ودائعه لا تدخل تحت برنامج التأمين للإيداعات الأمريكي، ولهذا السبب ستأثر العديد من الشركات أيضاً، إذ تشير التقديرات بأن حوالي 25% من أموال Roku كانت مودعة في بنك سيليكون فالي، وبالإضافة الى Roku، فإن العملة الرقمية المستقرة USDC لديها انكشاف يقدر ب 3.3 مليار دولار امريكي مما أفقد العملة ارتباطها بالدولار إذ تدافع المستثمرون لبيع هذه العملة، لذلك تواجه الآن البنوك الأمريكية الأخرى مزيداً من المراقبة والتحليل مع وجود شائعات تشير إلى أن بنك فرست ريببلك قد يواجه تدافعا محتملاً على الودائع.

في حين أن تصفية بنك سيليكون فالي قد لا تتسبب بانتشار العدوى بشكل كبير في قطاع الخدمات المالية في الولايات المتحدة، إلا أنها ستدفع المستثمرين إلى التريث قبل الاستثمار في الأصول ذات المخاطر مثل الأسهم، خاصةً مع اقتراب معدلات الفائدة التي يحددها البنك المركزي الأمريكي (الفدرالي) من 5-5.25% في اعلى صعود للفائدة نسبةً، والجدير بالذكر أن هناك حوالي 1 تريليون دولار ديون للشركات التي سوف يتم إعادة تمويلها كل عام على مدى السنوات القليلة القادمة.

Debt Deluge

\$3.1 trillion of U.S. corporate debt is due over the next three years



In trillions of USD. Includes financial and nonfinancial debt.

Source: S&P Global Ratings Research • Get the data • Created with Datawrapper

من المتوقع أن تضع الارتفاعات في تكاليف الاقتراض من 2-3% إلى 7-8% ضغطاً على العديد من ميزانيات الشركات، ولا نزال في بداية إعادة التمويل للشركات.

لقد تجاهل السوق التقييمات المرتفعة للأسهم الأمريكية متجاهلاً الأرباح الضعيفة والمخاطر الأخرى في الأشهر الأخيرة، ونعتقد أنه سيبدأ الآن في إعادة تسعير المخاطر، وسبق لنا أن أشرنا إلى أن S&P يمكن أن يتراجع إلى 3،100 نتيجة الأرباح الضعيفة وقيمة تقييم معدلة بمعدل 14 ضعفاً، ونحن لا زلنا على هذا الرأي، وما زلنا نتوقع أن الفيدرالي سيحافظ على مساره التصاعدي في أسعار الفائدة لان تغيير غير مبرر سيفقد البنك مصداقيته بالنسبة للمستثمرين.

هل هناك أثر على محافظنا الاستراتيجية؟

كنا ندعو الى التحفظ منذ فترة طويلة ونعتقد بأن محافظنا مهيئة لمثل هذه الفترات الصعبة حيث ان نسبة النقد تبلغ 25% في استراتيجية رساميل للأسهم العالمية و30% في استراتيجية رساميل التكنولوجية، ولازال صندوق النوخة متعدد الأصول يحتفظ بنسبة 44% للأسهم العالمية وهي نسبة تقل عن الوزن المعياري، كما ان وزن الاسهم الامريكية في الصندوق لايزال تحت الوزن المعياري نظرا لغلاء السوق من حيث مكرر الربحية، وبالإضافة الى ذلك تركز أصول الصندوق في القطاعات الدفاعية مثل الرعاية الصحية والصكوك، ويتمتع الصندوق بنسبة 43% للصكوك.

الجدير بالذكر أن أداء الصكوك كان إيجابياً منذ الأسبوع الماضي ومنذ بداية الشهر وفي نفس الفترة التي شهدت سوق الاسهم عمليات البيع، ولقد شهدنا انكماش حاد في عوائد السندات الحكومية الأمريكية ذات الاجل المتوسط والطويل، وبالتالي استراتيجية رساميل للصكوك أدت أداء إيجابي يتماشى مع غرض أنشاء استراتيجياتنا.

بالإضافة الى ذلك نود التأكيد بأن ليس لدينا اي تعامل أو تعرض للبنوك الأمريكية، علماً بأن استراتيجيات الشركة متوافقة مع احكام الشريعة الإسلامية، مما يحذ من انكشافها للقطاع المصرفي والمالي الذي قد يتأثر من انهيار بنك سيليكون فالي الأمريكي.

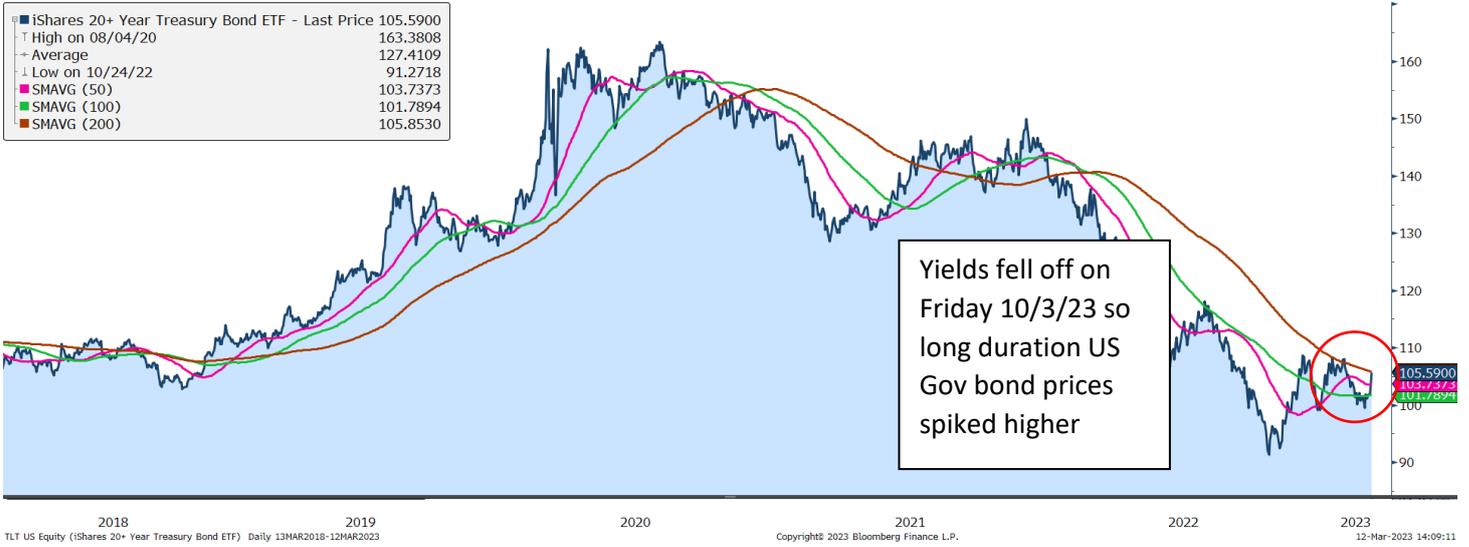
نتوقع بأن الاصول ذات المخاطر قد تواصل خسائرها خلال السنة الحالية نظرا لتوقعات ارباح منخفضة للشركات المدرجة، ونعتقد أن النزول المرتقب قد يكون الاخير قبل تدخل الفيدرالي الأمريكي لتعزيز الاقتصاد عبر خفض الفائدة وضح السيولة في الأسواق.

Credit Suisse Stock Price – 5 years

Smaller US banks are not the only ones that concern market. Credit Swiss is another.



iShares 20yr Treasury Bond ETF (TLT US) - 5 years



Yields fell off on Friday 10/3/23 so long duration US Gov bond prices spiked higher

S&P 500 DMA – 5 years



S&P had broken above its 200dma, but after last week has fallen below

US Bonds – As of March 12th 2023- 1 Week

Security	Price	Yield	Chg	Yield	#SDΔ/day	Low	Range	High	Avg	+/-	#SD	RSI
1) Benchmarks												
10) T 4 5/8 02/25	100-02 1/4	4.586	-28.4		-1.7	4.586		5.070	4.884	-29.8	-1.8	60.8
11) T 4 5/8 03/26	100-27+	4.317	-23.5		-1.5	4.317		4.746	4.589	-27.3	-1.8	59.2
12) T 4 02/29/28	100-05	3.965	-22.7		-1.7	3.965		4.349	4.214	-24.9	-1.8	57.2
13) T 4 02/28/30	100-27	3.860	-20.2		-1.7	3.860		4.198	4.085			
14) T 3 1/2 02/33	98-11+	3.699	-20.5		-1.9	3.699		3.991	3.903			
15) T 3 7/8 02/43	99-19+	3.903	-16.3		-2.0	3.903		4.124	4.065			
16) T 3 5/8 02/53	98-17	3.707	-14.3		-2.0	3.707		3.894	3.843			
2) Curves												
18) 2yr-10yr		-88.2	+7.9		1.4	-107.5		-88.2	-99.3			
19) 2yr-20yr		-67.4	+12.6		1.8	-94.3		-67.4	-83.9			
20) 2yr-30yr		-87.2	+14.5		1.9	-117.5		-87.2	-106.4			
21) 5yr-10yr		-26.2	+2.0		0.6	-35.2		-26.2	-30.9	+4.6	+1.5	41.4

US Gov bond yields have fallen back as investors price in weaker inflation and rates.

اخلاء المسؤولية

هذا المستند غير موجه أو مخصص للاستخدام من قبل أي شخص مقيم أو موجود في أي والية قضائية حيث يكون توزيع هذه المعلومات مخالفاً لقوانين تلك الولاية القضائية، أو أي حظر هذا التوزيع دون الحصول على التراخيص أو التصاريح اللازمة. ال يتم تقديم أي إقرار أو ضمان، صريحاً أو ضمناً، فيما يتعلق بدقة المحتوى أو اكتماله أو موثوقيته. المعلومات الواردة في هذا المستند هي الغراض إعلامية فقط وال يجب على من يحصل عليها أن يعتبرها بديلاً عن ممارسة حكمهم الخاص. ال يشكل هذا المستند طلباً أو عرضاً أو توصية لشراء أو بيع أي أدوات استثمارية أو للتأثير على أي معاملات أو إبرام أي عمل قانوني أيا كان نوعه. عند اتخاذ قرار بشأن الاستثمار، يجب عليك طلب المشورة من مستشار مالي محترف. ال يتم تقديم أي إقرار أو ضمان من أي نوع، سواء أكان صريحاً أم ضمناً، فيما يتعلق بالمحتوى. يتم توفير هذه الوثيقة على أساس السرية للأطراف المدعوة وال يجوز نسخها أو توزيعها دون الحصول على موافقة خطية مسبقة. وبالخضوع للعقد، تم إعداد هذا المستند الغراض ترويجية، وال يجوز تقديمه أو توزيعه في دولة الكويت إل إلى "العملاء المحترفين" فقط وفقاً للتعريفات الواردة في الكتاب الأول من اللائحة التنفيذية لهيئة أسواق المال الكويتية. تتعهد شركة رساميل للاستثمار بموجب هذه الوثيقة بأنها ال تحفي أو تقلل أو تحجب عناصر مهمة من موضوع ترويج الاستثمار

تحذير

ال يعتبر الأداء السابق ألي استثمار أو منتج مؤشراً موثقاً للنتائج المستقبلية، وال يمكن الاعتماد عليه في اتخاذ قرار الاستثمار. الأداء المذكور أعلاه الاستراتيجية الأسهم العالمية والتكنولوجيات المتطورة هو مركب من حسابات العملاء وهو شامل لجميع الرسوم والعمولات. قد يختلف أداء العميل الفعلي عن المركب. يعتمد أداء الصندوق متعدد الأصول على محفظة نموذجية.



Rasameel Investment Company
Kuwait City, Souq Al Safat, 3rd Floor, Office 6 & 5
P.O. Box 4915 Safat 13050

T. +965 2247 8800
F. +965 2247 6600
E. info@rasameel.com

www.rasameel.com

[Twitter](#) [LinkedIn](#) [Instagram](#) Rasameel