

< صقر الزايد  
اقتصادي  
+965 2259 5355  
SaqerAlzayed@nbk.com

< رجا غصوب  
اقتصادي أول  
+965 2259 5356  
RajaGhoussoub@nbk.com

## موجة صعود الأسهم العالمية تمتد خلال الربع الثالث من عام ٢٠٢٠ بفضل آمال برامج التحفيز المالي وإنتاج اللقاح والتعافي الاقتصادي

### أبرز النقاط

- أسواق الأسهم العالمية تواصل اتجاهها الصعودي خلال الربع الثالث من عام ٢٠٢٠ بعد ما حققته من مكاسب خلال الربع الثاني من عام ٢٠٢٠.
- ساهم في تعزيز أداء الأسهم المتعلّقة بإنتاج اللقاح وتحسن البيانات الاقتصادية الأمريكية وتيسير السياسة النقدية في الولايات المتحدة.
- تفوق أداء الأسواق الخليجية في الربع الثالث من عام ٢٠٢٠ على خلفية ارتفاع أسعار النفط وتحسن أنشطة الأعمال واستعادة معنويات التفاؤل تجاه التعافي الاقتصادي.
- استمرار زخم أسواق الأسهم يتوقف على حالة عدم اليقين إلى حد كبير نظراً لاعتماده على انتعاش الاقتصاد على نطاق أوسع والنتائج غير المؤكدة للانتخابات الأمريكية.

### ارتفاع الأسهم العالمية يمتد إلى الربع الثالث من العام الحالي

حافظت أسواق الأسهم العالمية على اتجاهها الصعودي في الربع الثالث من عام ٢٠٢٠ بعد ما حققته من مكاسب خلال الربع الثاني. كما استمرت المعنويات الإيجابية والزخم القوي بفضل مزيج من التفاؤل فيما يتعلق بإنتاج الوشيك للّقاح ضد فيروس كورونا، وآمال إقرار حزمة تحفيز مالي إضافية، وتحسن البيانات الاقتصادية الأمريكية، وتبني سياسة نقدية تيسيرية (اعتماد الاحتياطي الفيدرالي هدف تضخم مرّن مما يعني ضمناً بقاء أسعار الفائدة عند مستويات منخفضة لفترة أطول مما كان متوقّعاً في السابق). وفي ذات الوقت، اقتفت أسواق دول مجلس التعاون الخليجي خطى نظيراتها العالمية وتحسن أدائها بفضل ارتفاع أسعار النفط.

وفي الوقت الحالي، تواجه أسواق الأسهم عدة رياح معاكسة بما في ذلك ارتفاع عدد حالات الإصابة بالفيروس في أوروبا والولايات المتحدة، وبالتالي مخاطر فرض تدابير احترازية من جديد. كما يشير بطء وتيرة تحسن بيانات الاقتصاد الكلي على مستوى العالم إلى أن الانتعاش الاقتصادي فقد زخمه. وما قد ينجم من مخاطر إضافية نتيجة لحالة عدم اليقين بشأن التحفيز المالي، إذ تواجه الولايات المتحدة بعض التحديات في اقرار إجراءات تحفيز إضافية، هذا إلى جانب المشاحنات الحزبية المستمرة مما يزيد من احتمال دخول الاقتصاد الأمريكي في أزمة مالية. وبداننا نشهد بالفعل بعض الإشارات الدالة على ضعف البيانات الاقتصادية إذ بدأ انتعاش مؤشرات النشاط الاستهلاكي والتجاري ينقلص. وأخيراً، تعتبر حالة عدم اليقين بشأن ما ستسفر عنه الانتخابات الأمريكية في نوفمبر المقبل من أبرز المخاطر الرئيسية التي تواجه أسواق الأسهم، خاصة إذا تم الطعن في نتائج تلك الانتخابات.

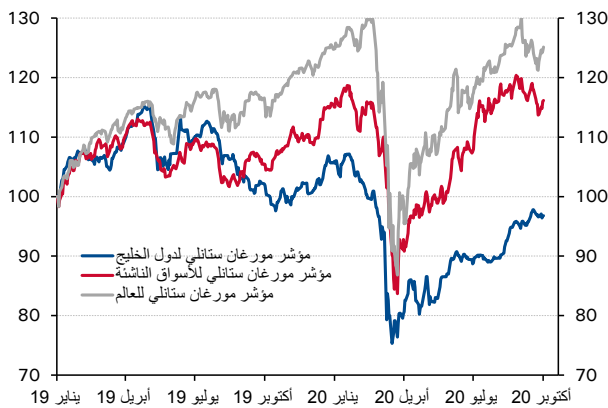
### معظم الأسواق العالمية تشهد أداءً إيجابياً على خلفية التفاؤل بشأن الانتعاش الاقتصادي

سجلت أسواق الأسهم العالمية، باستثناء الأسواق الأوروبية، مكاسب قوية في الربع الثالث من عام ٢٠٢٠. إذ ارتفع مؤشر مورجان ستانلي العالمي بنسبة ٦,٥% على أساس فصلي مقارنة بأداء الربع السابق وذلك بفضل الأداء الجيد لأسواق دول مجلس التعاون الخليجي على خلفية تحسن النشاط التجاري والتفاؤل بشأن الانتعاش الاقتصادي، وتبعتها الأسواق الأمريكية، في ظل ارتفاع مؤشري ستاندرد أند بورز

٥٠٠ وداو جونز الصناعي بنسبة ٨,٥% و٧,٦% على التوالي، وذلك على الرغم من كبح جماح المكاسب نتيجة للعمليات البيعية المكثفة لأسهم قطاع التكنولوجيا خلال شهر سبتمبر على خلفية مخاوف بشأن المغالاة في تقييمها. كما حققت الأسواق الناشئة أداءً جيّداً، إذ ارتفع مؤشر مورجان ستانلي للأسواق الناشئة بنحو ٨% تقريباً على أساس ربع سنوي فيما يعزى بصفة رئيسية إلى مكاسب الأسواق الخليجية والصين والتي تشهد انتعاش نشاطها الاقتصادي بعد السيطرة الناجحة على انتشار الفيروس. وفي المقابل وخلال نفس الفترة، كان أداء الأسواق الأوروبية ضعيفاً، إذ انخفض مؤشر يورو ستوكس ٥٠ بنسبة ١,٣% على أساس فصلي مقارنة بالربع السابق نتيجة لتأثره سلباً بارتفاع معدلات الإصابة بالفيروس وتحديات اقرار إجراءات تحفيزية جديدة، هذا إلى جانب استمرار تعثر النشاط الاقتصادي في منطقة اليورو.

### الرسم البياني ١: أسواق الأسهم العالمية

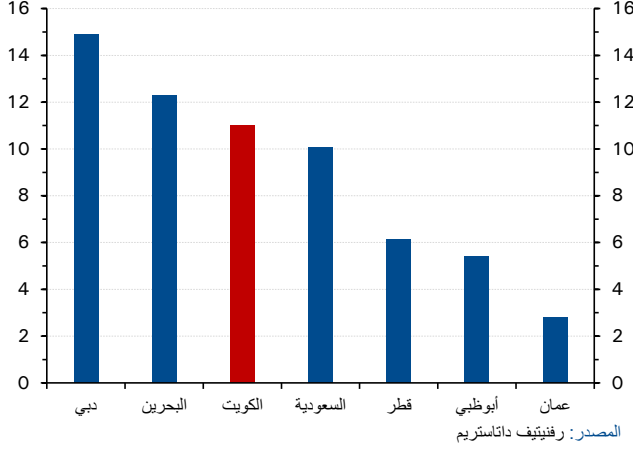
(تم تغيير فترة الأساس، ٢٨ ديسمبر ٢٠١٨ = ١٠٠)



المصدر: ريفيتيف داتاستريم

والمياه وشركة بورصة الكويت، حيث تمكنت أسهم الشركتين من تسجيل نمو ملحوظ، بما انعكس بصورة إيجابية على أداء مؤشر السوق الأول الذي ساهم في تعزيز ارتفاع السوق.

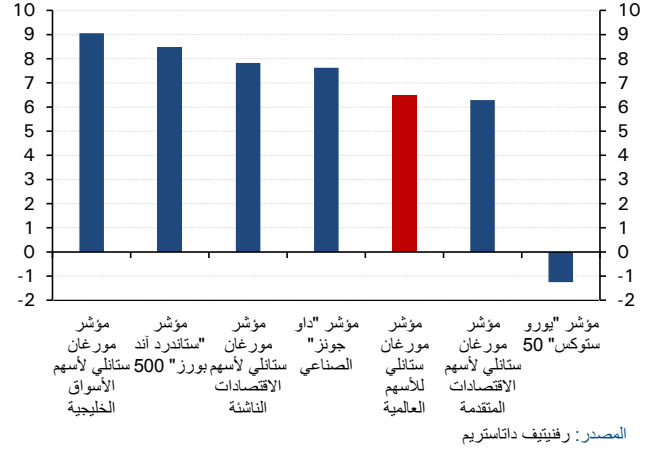
الرسم البياني ٤: أسواق الأسهم الخليجية (الربع الثالث)  
(% على أساس ربعي، ٢٠٢٠)



#### الاتجاه السعودي للأسهم قد يستمر إلا ان المخاطر ما تزال مرتفعة

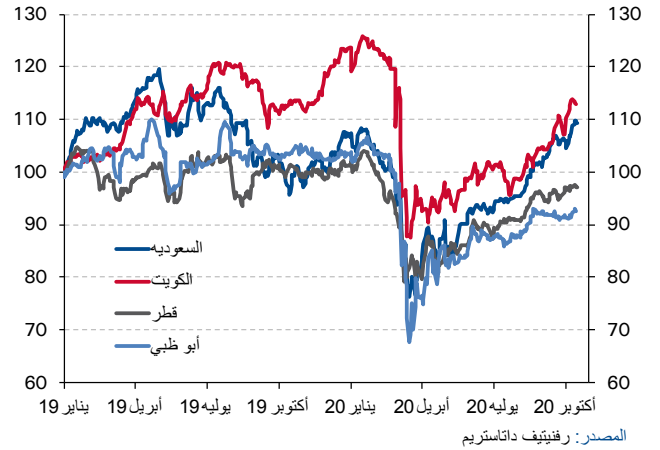
عوضت الأسواق العالمية في بعض الحالات الخسائر الفادحة التي منبت بها بعد تفشي الجائحة في فبراير / مارس. إلا ان استمرار زخم أسواق الأسهم يتوقف على حالة عدم اليقين إلى حد كبير نظراً لاعتماده على الانتعاش الاقتصادي المستدام والذي يعتمد بدوره على مدى سرعة احتواء الجائحة وتوافر اللقاح. وعلى الرغم من التقدم الجيد على صعيد تطوير اللقاح، إلا انه من غير المؤكد حصوله على الموافقة في المدى القصير. من جهة أخرى، فان تحسن البيانات، والتي ساهمت في دعم أداء الأسواق في الأشهر الأخيرة، قد تنتكس مجدداً (كما يحدث بالفعل في بعض الدول) مما يضعف ثقة السوق. وكما ذكرنا من قبل، تشمل أبرز المخاطر حالة عدم اليقين بشأن إجراءات التحفيز الإضافية وإمكانية الطعن في نتائج الانتخابات الأمريكية خاصة في حالة تقارب النتائج. أما بالنسبة لأسواق دول مجلس التعاون الخليجي، ما تزال المخاطر السلبية مرتفعة نظراً للعامل الإضافي المتمثل في أسعار النفط، وعدم اليقين تجاه السيطرة على تفشي الجائحة، بالإضافة إلى التأثير المرتفع نسبياً لأسواق الأسهم العالمية على أسواق المنطقة.

الرسم البياني ٢: أسواق الأسهم العالمية (الربع الثالث)  
(% على أساس ربعي، ٢٠٢٠)



الرسم البياني ٣: أسواق الأسهم الخليجية

(تم تغيير فترة الأساس، ٢٨ ديسمبر ٢٠١٨ = ١٠٠)



#### الأسواق الإقليمية تتفوق على نظيراتها العالمية في الربع الثالث من عام ٢٠٢٠

شهد الربع الثالث من عام ٢٠٢٠ مكاسب قوية في الأسواق الإقليمية، والتي تتبعت خطى نظيراتها العالمية على خلفية ارتفاع أسعار النفط وتحسن النشاط التجاري بعد رفع قيود الإغلاق لاحتواء الجائحة والتفاؤل بشأن الانتعاش الاقتصادي. وجاء مؤشر مورجان ستانلي الخليجي في الصدارة متفوقاً على أداء نظرائه العالميين، إذ ارتفع بنسبة ٩% على أساس ربع سنوي في الربع الثالث على خلفية المكاسب القوية التي سجلتها كلا من دبي والبحرين والكويت والسعودية. من جهة أخرى، كان أداء الأسواق الأخرى (قطر وأبوظبي وسلطنة عمان) أضعف نسبياً، ولكنها نجحت في تحقيق مكاسب جيدة بفضل تحسن المعنويات بصفة عامة.

كما ساهم ارتفاع بورصة الكويت على خلفه المعنويات الجيدة قبيل ترقيتها ضمن فئة الأسواق الناشئة بمؤشر مورجان ستانلي في نوفمبر القادم والتي يتوقع ان تساهم في جذب تدفقات مالية من صناديق استثماريه تابعه للمؤشر تصل إلى ٢ مليار دولار، هذا بالإضافة إلى التدفقات النشطة بقيمة تفوق ذلك. وبالفعل، ارتفع صافي التدفقات الأجنبية الشرائية من أدنى مستويات المسجلة اثناء الجائحة، ووصل إلى متوسط شهري قدره ٢٧ مليون دينار كويتي في الربع الثالث مقارنة بالمتوسط الشهري لصافي التدفقات الأجنبية البيعية بقيمة ١٩ مليون دينار كويتي في الربع الثاني من العام الحالي. ويعزى هذا الارتفاع أيضاً للأدراج الناجح لسهمين رئيسيين في السوق الأول، وهما سهم شركة شمال الزور الأولى للطاقة



## Head Office

### Kuwait

National Bank of Kuwait SAKP  
Shuhada Street,  
Sharq Area, NBK Tower  
P.O. Box 95, Safat 13001  
Kuwait City, Kuwait  
Tel: +965 2242 2011  
Fax: +965 2259 5804  
Telex: 22043-22451 NATBANK  
[www.nbk.com](http://www.nbk.com)

## International Network

### Bahrain

National Bank of Kuwait SAKP  
Zain Branch  
Zain Tower, Building 401, Road 2806  
Seef Area 428, P. O. Box 5290, Manama  
Kingdom of Bahrain  
Tel: +973 17 155 555  
Fax: +973 17 104 860

National Bank of Kuwait SAKP  
Bahrain Head Office  
GB Corp Tower  
Block 346, Road 4626  
Building 1411  
P.O. Box 5290, Manama  
Kingdom of Bahrain  
Tel: +973 17 155 555  
Fax: +973 17 104 860

### United Arab Emirates

National Bank of Kuwait SAKP  
Dubai Branch  
Latifa Tower, Sheikh Zayed Road  
Next to Crown Plaza  
P.O.Box 9293, Dubai, U.A.E  
Tel: +971 4 3161600  
Fax: +971 4 3888588

National Bank of Kuwait SAKP  
Abu Dhabi Branch  
Sheikh Rashed Bin Saeed  
Al Maktoom, (Old Airport Road)  
P.O.Box 113567, Abu Dhabi, U.A.E  
Tel: +971 2 4199 555  
Fax: +971 2 2222 477

### Saudi Arabia

National Bank of Kuwait SAKP  
Jeddah Branch  
Al Khalidiah District,  
Al Mukmal Tower, Jeddah  
P.O Box: 15385 Jeddah 21444  
Kingdom of Saudi Arabia  
Tel: +966 2 603 6300  
Fax: +966 2 603 6318

### Jordan

National Bank of Kuwait SAKP  
Amman Branch  
Shareef Abdul Hamid Sharaf St  
P.O. Box 941297, Shmeisani,  
Amman 11194, Jordan  
Tel: +962 6 580 0400  
Fax: +962 6 580 0441

### Lebanon

National Bank of Kuwait  
(Lebanon) SAL  
BAC Building, Justinien Street, Sanayeh  
P.O. Box 11-5727, Riad El-Solh  
Beirut 1107 2200, Lebanon  
Tel: +961 1 759700  
Fax: +961 1 747866

### Iraq

Credit Bank of Iraq  
Street 9, Building 187  
Sadoon Street, District 102  
P.O. Box 3420, Baghdad, Iraq  
Tel: +964 1 7182198/7191944  
+964 1 7188406/7171673  
Fax: +964 1 7170156

### Egypt

National Bank of Kuwait - Egypt  
Plot 155, City Center, First Sector  
5th Settlement, New Cairo  
Egypt  
Tel: +20 2 26149300  
Fax: +20 2 26133978

### United States of America

National Bank of Kuwait SAKP  
New York Branch  
299 Park Avenue  
New York, NY 10171  
USA  
Tel: +1 212 303 9800  
Fax: +1 212 319 8269

### United Kingdom

National Bank of Kuwait  
(International) Plc  
Head Office  
13 George Street  
London W1U 3QJ  
UK  
Tel: +44 20 7224 2277  
Fax: +44 20 7224 2101

National Bank of Kuwait  
(International) Plc  
Portman Square Branch  
7 Portman Square  
London W1H 6NA, UK  
Tel: +44 20 7224 2277  
Fax: +44 20 7486 3877

### France

National Bank of Kuwait France SA  
90 Avenue des Champs-Elysees  
75008 Paris  
France  
Tel: +33 1 5659 8600  
Fax: +33 1 5659 8623

### Singapore

National Bank of Kuwait SAKP  
Singapore Branch  
9 Raffles Place # 44-01  
Republic Plaza  
Singapore 048619  
Tel: +65 6222 5348  
Fax: +65 6224 5438

### China

National Bank of Kuwait SAKP  
Shanghai Office  
Suite 1003, 10th Floor, Azia Center  
1233 Lujiazui Ring Road  
Shanghai 200120, China  
Tel: +86 21 6888 1092  
Fax: +86 21 5047 1011

## NBK Capital

### Kuwait

NBK Capital  
34h Floor, NBK Tower  
Shuhada'a street, Sharq Area  
PO Box 4950, Safat, 13050  
Kuwait  
Tel: +965 2224 6900  
Fax: +965 2224 6904 / 5

### United Arab Emirates

NBK Capital Limited - UAE  
Precinct Building 3, Office 404  
Dubai International Financial Center  
Sheikh Zayed Road  
P.O. Box 506506, Dubai  
UAE  
Tel: +971 4 365 2800  
Fax: +971 4 365 2805

## Associates

### Turkey

Turkish Bank  
Valikonagl CAD. 7  
Nisantasi, P.O. Box. 34371  
Istanbul, Turkey  
Tel: +90 212 373 6373  
Fax: +90 212 225 0353

© Copyright Notice. The Economic Update is a publication of the National Bank of Kuwait. No part of this publication may be reproduced or duplicated without the prior consent of NBK.

While every care has been taken in preparing this publication, National Bank of Kuwait accepts no liability whatsoever for any direct or consequential losses arising from its use. GCC Research Note is distributed on a complimentary and discretionary basis to NBK clients and associates. This report and other NBK research can be found in the "Reports" section of the National Bank of Kuwait's web site. Please visit our web site, [www.nbk.com](http://www.nbk.com), for other bank publications. For further information please contact: NBK Economic Research, Tel: (965) 2259 5500, Email: [econ@nbk.com](mailto:econ@nbk.com)