

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

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

## ارتفاع أسواق الأسهم العالمية في الربع الثاني من العام مع تحسن البيانات الاقتصادية وتزايد التفاؤل تجاه الانتعاش الاقتصادي

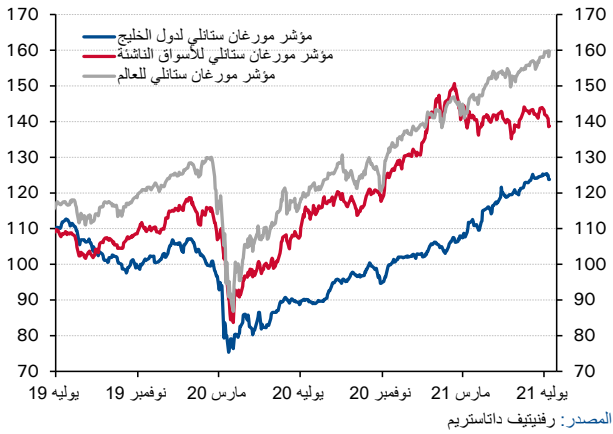
### أبرز النقاط

- أسواق الأسهم العالمية تواصل صعودها في الربع الثاني من عام ٢٠٢١ ووصول العديد من المؤشرات إلى أعلى مستوياتها على الإطلاق.
- ارتفاع مؤشر مورجان ستانلي العالمي بنسبة ٦,٦% مقارنة بالربع السابق، والأسواق الأمريكية تصدر الأسواق المتقدمة بتحقيقها أعلى معدلات النمو.
- تفوق أداء مؤشر مورجان ستانلي الخليجي على نظرائه العالميين (٨,٧% على أساس ربع سنوي) بدعم من ارتفاع أسعار النفط، وإطلاق اللقاحات، وتحسن توقعات أوضاع المالية العامة.
- استمرار ارتفاع أسعار الأسهم بمعدلات قياسية والارتفاع الكبير للتقييمات، والمخاوف المتعلقة بالتضخم، وتشديد السياسات المالية في المستقبل، واستمرار حالة عدم اليقين تجاه الجائحة من المخاطر التي تهدد استمرار موجة النمو.

### الأسهم العالمية تواصل رحلة الصعود

الرسم البياني ١: أسواق الأسهم العالمية

(تم تغيير فترة الأسس، ٣١ ديسمبر ٢٠١٩ = ١٠٠)



عكس أداء مؤشر مورجان ستانلي العالمي الاتجاه الصعودي للأسهم العالمية، إذ ارتفع المؤشر بنسبة ٦,٦% على أساس ربع سنوي، مع تفوق الأسواق الأمريكية على قرينتها في ظل ارتفاع مؤشري ستاندرد أند بورز ٥٠٠ وداو جونز الصناعي بنسبة ٨,٢% و٤,٦%، على التوالي. فيما ساهمت توقعات الأرباح القوية عن فترة الربع الثاني من العام الحالي في دعم ارتفاع الأسعار في أواخر يونيو وأوائل يوليو. وقد يعزى تباين الأداء بين كل من مؤشري داو جونز الصناعي وستاندرد أند بورز ٥٠٠ إلى التغييرات التي طرأت على تفضيلات المستثمرين لصالح الأسهم الدورية التي ستستفيد أكثر من الانتعاش الاقتصادي، والتي يتضمن مؤشر ستاندرد أند بورز عدداً كبيراً منها (أي أسهم القطاع المالي والطاقة). وفي ذات الوقت، تراجعت الأسهم الأوروبية والأسواق الناشئة، إلا أن مؤشر مورجان ستانلي للأسواق الناشئة وبيرو ستوكس ٥٠ سجلا نمواً بنسبة ٣,٧% و٣,٢% على التوالي. وعلى الرغم من ذلك، كانت مكاسب الأسهم الأوروبية، التي عادة ما تتسم بأداء أضعف، جاءت على قدم المساواة تقريباً مع الأسهم الأمريكية هذا العام (١٥% حتى

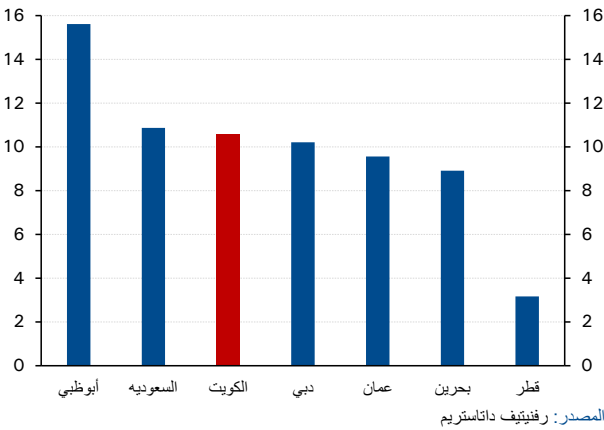
### المعنويات الإيجابية تعزز أداء الأسهم العالمية في الربع الثاني من العام

واصلت أسواق الأسهم العالمية رحلة صعودها في الربع الثاني من عام ٢٠٢١، إذ وصلت العديد من المؤشرات إلى أعلى مستوياتها المسجلة على الإطلاق. وكان هذا الاتجاه الصعودي مدعوماً باستمرار حالة التفاؤل تجاه التعافي الاقتصادي في ظل تحسن بيانات الاقتصاد الكلي وتوسيع نطاق برامج توزيع اللقاحات ورفع بعض القيود، وذلك على الرغم من تزايد حالة عدم اليقين فيما يتعلق بالتضخم، وعودة المخاوف المرتبطة بجائحة كوفيد-١٩، بالإضافة إلى تحول مجلس الاحتياطي الفيدرالي بنهاية الربع الحالي وفي مستهل شهر يوليو نحو تبني سياسات أكثر تشدداً (تماشياً مع ارتفاع تحسن آفاق النمو الاقتصادي وارتفاع معدلات التضخم). وفي ذات الوقت، تفوقت أسواق دول مجلس التعاون الخليجي في أدائها مقارنة بالأسواق العالمية، بدعم من ارتفاع أسعار النفط، مما أدى بدوره إلى تراجع الضغوط المالية، وتحسن البيانات الاقتصادية، وتعزيز المعنويات الإيجابية.

وعلى الرغم من النظرة الإيجابية التي تتسم بها أسواق الأوراق المالية وآفاق النمو الاقتصادي بصفة عامة، إلا أن المخاطر تشمل النمو القياسي لأسعار الأسهم والارتفاع الكبير للتقييمات، بالإضافة إلى إمكانية زيادة معدل التضخم في الولايات المتحدة مما قد يؤدي إلى اقدام الاحتياطي الفيدرالي على تقليص السياسات التيسيرية في وقت مبكر وهو الأمر الذي قد يؤدي بدوره إلى رفع معدل العائد الخالي من المخاطر ويضغط على علاوة مخاطر الأسهم. كما أن حالة عدم اليقين تجاه فيروس كوفيد-١٩ ما زالت من أبرز العوامل الأساسية، وهو الأمر الذي قد يؤدي إلى إعاقة الانتعاش الاقتصادي وتقويض المعنويات، خاصة في ظل انتشار سلالة دلتا الجديدة. ومؤخراً في يوليو الجاري، تم الكشف عن بيانات جاءت أضعف من المتوقع للاقتصاد الكلي الأمريكي مما أثار مخاوف تباطؤ وتيرة النمو. ويعتبر تباطؤ معدلات النمو وتزايد معدلات التضخم من أبرز العوامل التي تثير المخاوف، نظراً لما تسببه من مصاعب امام صانعي السياسات عند اتخاذ القرارات (وقد يؤدي تقليص برنامج التيسير الكمي / رفع أسعار الفائدة إلى السيطرة على التضخم، إلا أنه سيؤثر أيضاً على النمو).

وفي الكويت، يعزى النمو القوي الذي شهدته البورصة الكويتية مجدداً للأداء القوي لمؤشر السوق الرئيسي (١٣,٤% على أساس ربع سنوي)، إذ ساهمت قطاعات التكنولوجيا والنفط والغاز والعقار والصناعة بأعلى نسبة من المكاسب. وارتفعت القيمة السوقية بدورها إلى ٣٧ مليار دينار كويتي، فيما يعد أعلى المستويات المسجلة منذ عام ٢٠١٠، في حين ارتفع متوسط قيم التداول اليومية إلى ٥٩ مليون دينار كويتي، مما يعكس ازدهار ونشاط وسهولة السوق. وارتفع مؤشر السوق العام بنسبة ١٥% منذ بداية العام حتى نهاية يونيو الماضي، أي بأداء أضعف قليلاً مقارنة بسوق أبو ظبي والسعودية.

الرسم البياني ٤: أسواق الأسهم الخليجية (الربع الثاني ٢٠٢١)  
(% على أساس ربعي)



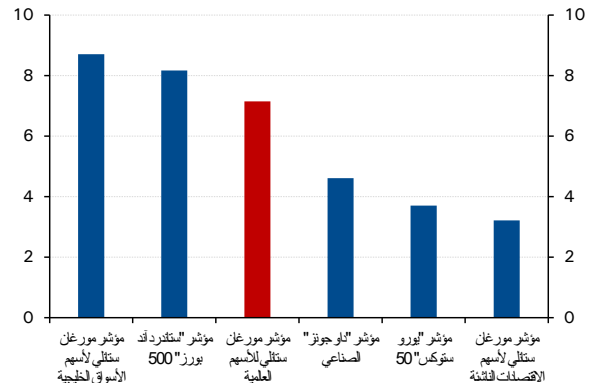
#### نظرة مستقبلية إيجابية رغم الضبابية في النصف الثاني من العام

تشير التوقعات إلى استمرار سياسات الفيدرالي التيسيرية وتوقعات الانتعاش الاقتصادي في توفير الدعم اللازم للأسواق في النصف الثاني من عام ٢٠٢١. وينعكس هذا الاتجاه السعودي على أداء الأسهم العالمية التي تواصل تسجيل أعلى مستوياتها على الإطلاق، مقابل ضعف الطلب على بعض أصول الملاذ الآمن مثل الذهب والدولار الأمريكي، والتي على الرغم من النمو الذي شهدته مؤخراً إلا أنها ما تزال أضعف نسبياً. وعلى الرغم من ذلك، تخضع آفاق السوق على المديين القريب والمتوسط لمخاطر ملحوظة ناجمة عن الجائحة وتزايد معدلات التضخم وحالة عدم اليقين المرتبط بالسياسات النقدية (إمكانية تقليصها قريباً ورفع أسعار الفائدة على المدى المتوسط)، وهي العوامل التي أدت إلى ضعف زخم السوق في الأونة الأخيرة. ويعتبر ارتفاع التقييمات، خاصة في الأسواق الأمريكية، من أبرز الأسباب المؤدية لتزايد المخاوف التي تواجهها الأسواق. من جهة أخرى، فإن إمكانية ارتفاع عائدات السندات تماشياً مع تقليص التدابير التحفيزية كما هو متوقعاً، وارتفاع معدلات التضخم، ورفع معدلات الفائدة في الولايات المتحدة المزمع تطبيقه في عام ٢٠٢٣، تشكل عبئاً على معنويات البورصات. بالإضافة إلى ذلك، ستستمر أسواق دول مجلس التعاون الخليجي في التأثر بأسعار النفط وتيرة الإصلاحات الهيكلية والعوامل الجيوسياسية والتطورات المرتبطة بالجائحة.

نهاية يونيو) بدعم من تحسن الآفاق الاقتصادية وتراجع معدلات التضخم واستمرار الدعم النقدي والمالي وتراجع التقييمات. وبناء على تلك الأسباب، تشير المزيد من التوقعات إلى أن الأسهم الأوروبية ستفوق في أدائها على نظرائها في عام ٢٠٢١. وعلى النقيض من ذلك، ما تزال الأسواق الناشئة تعاني بشدة من تداعيات الجائحة، خاصة في آسيا بصفة رئيسية، مما يعيق النمو ويؤثر على المعنويات.

وأخيراً، ما تزال حالة عدم اليقين المتعلقة بالجائحة، وارتفاع معدلات التضخم، وخطط تقليص التيسير الكمي، والارتفاع القياسي لتقييمات الأسهم في الولايات المتحدة تشكل مخاطر جوهرية تهدد أداء الأسهم على المديين القريب إلى المتوسط.

الرسم البياني ٢: أسواق الأسهم العالمية (الربع الثاني ٢٠٢١)  
(% على أساس ربعي)

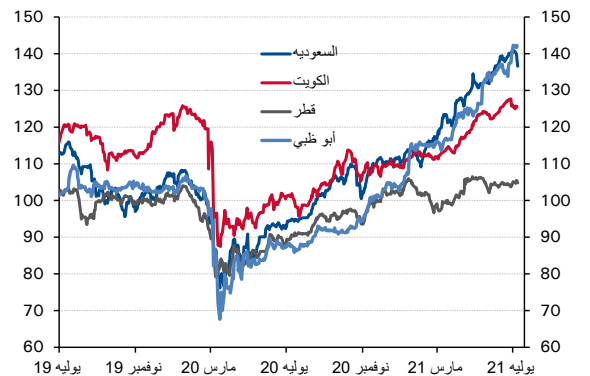


#### الأسواق الخليجية تتفوق على نظيراتها العالمية

تفوقت أسواق دول مجلس التعاون الخليجي على نظيراتها العالمية في الربع الثاني من عام ٢٠٢١، مستفيدة من المكاسب القوية التي حققتها في الربع الأول من العام، مع ارتفاع مؤشر مورجان ستانلي الخليجي بنسبة ٨,٧%، على أساس ربع سنوي، على خلفية ارتفاع أسعار النفط، وإطلاق برامج اللقاحات، وتحسن آفاق أوضاع المالية العامة. وحلت أبو ظبي والكويت والسعودية في مركز الصدارة بتسجيل نمو نسبة ١٦% و ١١% و ١١% على التوالي، في ظل تعزيز ثقة المستثمرين السعوديين بفضل تحسن البيانات الكلية والإعلان عن سلسلة من الخطط الاستثمارية الكبرى في اطار خطة شاملة لتعزيز التنوع الاقتصادي. كما سجلت كل من دبي وعمان والبحرين مكاسب قوية (٩-١٠% على أساس ربع سنوي).

الرسم البياني ٣: أسواق الأسهم الخليجية

(تم تغيير فترة الأساس، ٣١ ديسمبر ٢٠١٩ = ١٠٠)





## 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)