

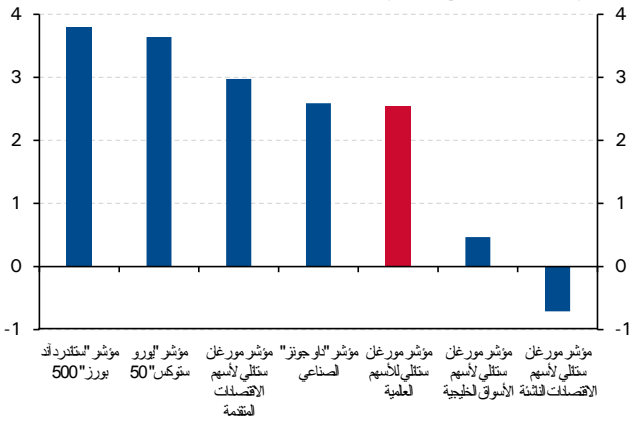
الأسواق تواصل انتعاشها بدعم من خفض محتمل لأسعار الفائدة، ولكن تبقى تحت ضغط الحرب التجارية والتوترات الجيوسياسية

أبرز النقاط

- الأسواق المتقدمة تواصل ارتفاعها في الربع الثاني من العام ٢٠١٩ وإن كان بوتيرة أبطأ من ذي قبل.
- تباطؤ ونيرة نمو الأسواق الناشئة خلال الربع الثاني على خلفية تأثرها بالتوترات التجارية وحذر المستثمرين في الصين.
- أداء قوي للأسواق الخليجية بدعم من تحسن أوضاع المالية العامة وارتفاع ثقة المستثمرين، وقوة التدفقات الأجنبية.
- بورصة الكويت تسجل أفضل أداء خليجي منذ بداية العام بارتفاع المؤشر العام أكثر من ٢٠%.
- من المتوقع أن تساهم أرباح الشركات وتحسن ثقة المستثمرين وتدفقات رأس المال في تعزيز أداء بورصة الكويت في العام ٢٠١٩.

الرسم البياني ٢: أسواق الأسهم العالمية

(% على أساس ربعي، ٢٠١٩)



المصدر: ريفيتيف داتاستريم

الأسواق العالمية

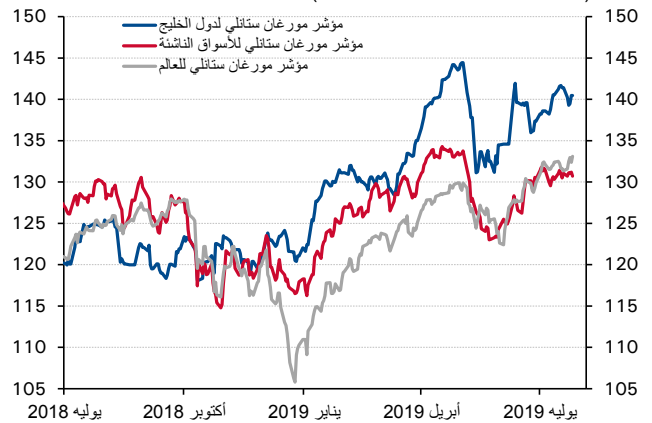
كان أداء أسواق الأسهم المتقدمة جيداً نسبياً في الربع الثاني، حيث تفوقت على أداء الأسواق الناشئة بهامش ملحوظ. وارتفع مؤشر مورغان ستانلي للأسواق المتقدمة العالمية بنسبة ٣% في الربع الثاني على أساس ربع سنوي، بدعم من ارتفاع مؤشر ستاندر أند بورز ٥٠٠ بنسبة ٣,٨% ومؤشر يورو ستوكس ٥٠ بنسبة ٣,٦%. وفي المقابل، تراجع مؤشر داو جونز الصناعي بنسبة ٢,٦%، متأثراً بشدة بتبعات النزاع التجاري. وامتدت تلك التأثيرات لتشمل كافة الأسواق الدولية التي شهدت تباطؤاً ملحوظاً في أداء الأسهم مقارنة بالربع الأول من العام. وتتزامن تلك الأوضاع مع التفاوض بإمكانية إبرام صفقة تجارية بين الولايات المتحدة والصين. ومن بين العوامل التي أثرت على أداء الأسهم في الربع الثاني تقديرات النتائج المالية المتباينة والبيانات الاقتصادية المتضاربة وهو ما أدى إلى تزايد عدم اليقين لدى المستثمرين. وتأثرت أسهم الشحن والنقل على وجه الخصوص، نظراً لتأثر أرباح الربع الثاني بآثار رفع الرسوم الجمركية. إلا أن الأسواق واصلت أداؤها الإيجابي إلى حد ما بدعم من توجهات مجلس الاحتياطي الفيدرالي نحو سياسة نقدية تيسيرية، وتوقعات المستثمرين الداعمة لخفض أسعار الفائدة بواقع ٢٥-٥٠ نقطة أساس في يوليو. كما يتوقع أن

تباطؤ نمو أسواق الأسهم في الربع الثاني من العام ٢٠١٩

ارتفعت مؤشرات الأسهم العالمية والإقليمية في الربع الثاني من العام ٢٠١٩ كانت بوتيرة أبطأ بشكل ملحوظ مقارنة بالربع الأول. حيث ساهمت عدة عوامل في التأثير سلباً على الأسواق وتعزيز حالة عدم اليقين، من ضمنها: عدم إحراز تقدم في النزاع التجاري الأمريكي الصيني وتباين بعض البيانات الاقتصادية، والنتائج المالية للشركات التي جاءت أقل مما كان متوقعاً، هذا بالإضافة إلى تصاعد التوترات الجيوسياسية في الشرق الأوسط والتي زادت من حالة الضبابية وتأثيرها السلب على الأسواق. إلا أن تلك العوامل قابلها من الجهة الأخرى تحسن المعنويات على خلفية إمكانية اقدم الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي على خفض أسعار الفائدة وتزايد التفاوض اتجاه التوصل إلى صفقة تجارية بين الصين والولايات المتحدة.

الرسم البياني ١: أسواق الأسهم العالمية

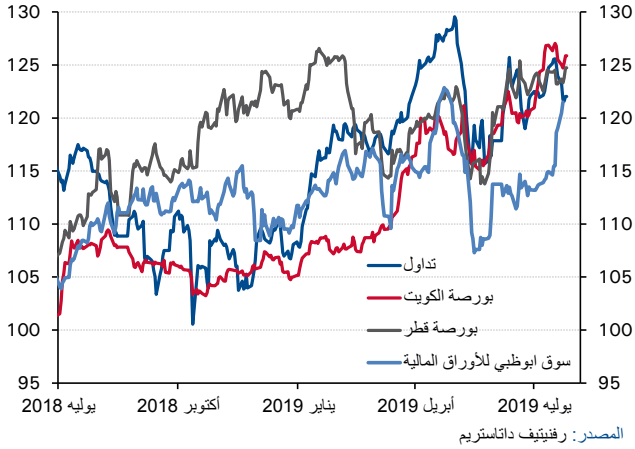
(إعادة تأسيس، ٢٨ ديسمبر ٢٠١٧ = ١٠٠)



المصدر: ريفيتيف داتاستريم

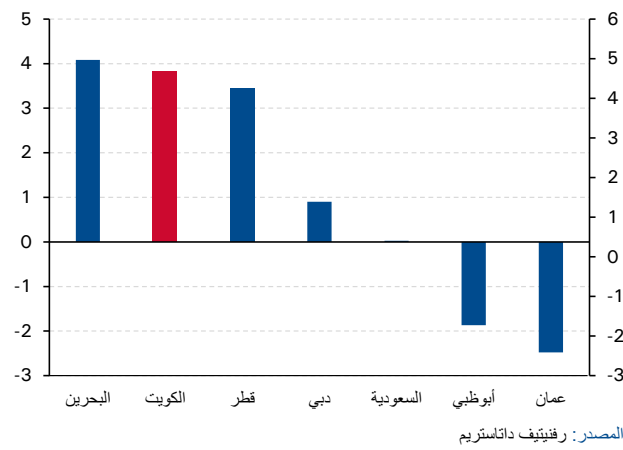
إلا أنه في ظل التراجع الشديد لعائدات السندات خلال العام الحالي، كانت الأسهم الأمريكية والأوروبية الأفضل أداءً في الربع الثاني ولم يتفوق عليها سوى بورصات دول مجلس التعاون الخليجي، في حين تراجع أداء الأسواق الناشئة متأثراً جزئياً بضعف الأسواق الصينية.

الرسم البياني ٣: أسواق الأسهم الخليجية
(إعادة تأسيس، ٢٨ ديسمبر ٢٠١٧ = ١٠٠)



لقد سجلت أسواق دول مجلس التعاون الخليجي أداءً جيداً في الربع الثاني ومن المتوقع استمرار الزخم على المديين القريب والمتوسط، إلا أن المخاطر ما زالت قائمة. وقد تأخذ التوترات الجيوسياسية منعطفاً نحو الأسوأ بما يثير مخاوف المستثمرين. كما أنه في حال تراجع الأسواق الدولية فقد تنتقل العدوى إلى أسواق المنطقة. وأخيراً، قد تكون هناك حاجة إلى محفزات جديدة بعد أن تتلاشى تأثيرات إعادة تصنيف الأسواق ضمن المؤشرات العالمية في السعودية والكويت، بالإضافة إلى مخاطر جني الأرباح أو التصحيح بعد تحقيق مكاسب قوية، والتي شهدنا مؤخراً بوادرها في أسواق السعودية والكويت.

الرسم البياني ٤: أسواق الأسهم الخليجية
(% على أساس ربعي، ٢٠١٩)



يحدو البنك المركزي الأوروبي حذو الفيدرالي، حيث بدأ مؤخراً بإرسال إشارات تميل نحو اتباع سياسة نقدية تيسيرية، في ظل الإعلانات عن بيانات اقتصادية خاصة بمنطقة اليورو (انخفاض معدلات التضخم، تباطؤ النمو) تدعو إلى اتخاذ تدابير على هذا النحو..

وفي المقابل، سجل أداء الأسواق الناشئة تراجعاً خلال الربع الثاني، حيث انخفض مؤشر مورغان ستانلي للأسواق الناشئة بنسبة ٠,٧% على أساس ربع سنوي. كما انخفض مؤشر سي.اس.آي ٣٠٠ لقياس أداء الأسهم الصينية بنسبة ١,٢% على أساس ربع سنوي وكان عرضة لتقلبات شديدة في الربع الثاني في ظل تباطؤ معدلات النمو وتساعد التوترات التجارية مما أدى إلى قيام المستثمرين بإعادة تقييم مخاطرهم ومراكزهم الاستثمارية.

وتأثرت الأسواق الصينية بشكل أكبر في يونيو عندما أصدرت الولايات المتحدة قائمة بالشركات الصينية المدرجة في القائمة السوداء والتي تضم شركة هواي عملاق التكنولوجيا الصيني. إلا أن الصين اتخذت جملة من التدابير تشمل إصدارها لقائمة "كيانات غير موثوق بها" تضم أسماء شركات أمريكية محددة، كما قامت بإطلاق منصة جديدة مخصصة لأسهم قطاع التكنولوجيا يطلق عليها "ستار" تمهيداً لإدراج أسهم التكنولوجيا الصينية التي سجلت نمواً هائلاً في بداية تداولاتها في ٢١ يوليو مما ساهم في استعادة الثقة إلى حد ما. كما أن تطبيق الإصلاحات الداعمة للنمو والمتعلقة بالأسواق المالية والتي تتضمن رفع سقف ملكية الشركات الأجنبية قد ساهم في توفير مزيد من الدعم. ومن جهة أخرى، يتوقع أن يستمر تراجع معدلات الفائدة على القروض على المدى القصير في تعزيز أداء الأسواق، هذا إلى جانب مبادرات التحفيز الحكومية على شكل برامج مماثلة للتسهيل الكمي، وإن كانت الصين تسعى لتجنب مثل تلك التدابير (التيسير الكمي).

الأسواق الخليجية

تباين أداء أسواق دول مجلس التعاون الخليجي خلال الربع الثاني إلا أنه كان إيجابياً بصفة عامة، حيث ارتفع مؤشر مورغان ستانلي الخليجي بنسبة ٠,٥% على أساس سنوي. وعلى الرغم من الأداء القوي لمعظم الأسواق، إلا أن أداء المؤشر تأثر سلباً بأداء أسواق السعودية وعمان وأبوظبي. حيث عانت بورصة عمان من آثار تأجيل تنفيذ الإصلاحات وضعف التصنيفات الائتمانية، بينما توقف أداء سوق السعودية الإيجابي تحت ضغط التوترات الجيوسياسية وتصحيح محتمل بعد تحقيق مكاسب قوية في الربع الأول.

أما الأسهم الكويتية، فقد استفادت من استقرار الأوضاع الاقتصادية والأرباح الجيدة للشركات بالإضافة إلى الإدراج المرتقب في مؤشر مورغان ستانلي للأسواق الناشئة. وفي المقابل، فعلى الرغم من تراجع أسهم سوق دبي بشدة في العام ٢٠١٨ على خلفية ضعف أداء القطاع العقاري، إلا أنها انتعشت في الربع الثاني من العام ٢٠١٩. ومع أن الكويت لم تكن الأفضل في الربع الثاني إلا أن أداؤها منذ بداية العام بقي في الصدارة، حيث ارتفع المؤشر العام ومؤشر السوق الأول بنسبة ١٤,٨% و ٢١% تقريباً.



Head Office

Kuwait

National Bank of Kuwait SAKP
Abdullah Al-Ahmed Street
P.O. Box 95, Safat 13001
Kuwait City, Kuwait
Tel: +965 2242 2011
Fax: +965 2259 5804
Telex: 22043-22451 NATBANK
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
(International) Plc
Paris Branch
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
38th Floor, Arraya II Building, Block 6
Shuhada'a street, Sharq
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, for other bank publications. For further information please contact: NBK Economic Research, Tel: (965) 2259 5500, Fax: (965) 2224 6973, Email: econ@nbk.com