

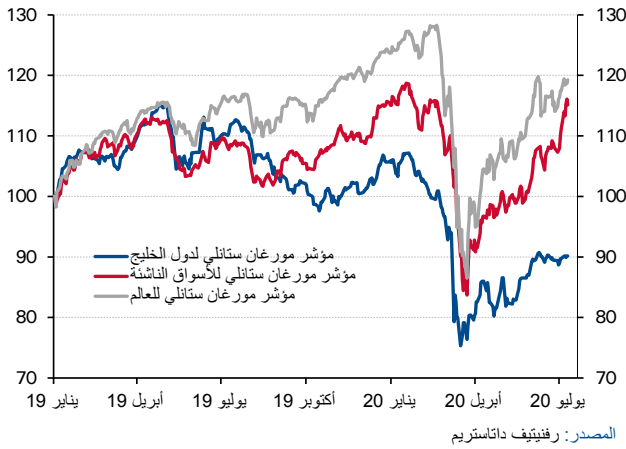
## ارتفاع الأسهم العالمية في الربع الثاني من عام ٢٠٢٠ بفضل الدعم الضخم من قبل البنوك المركزية

### أبرز النقاط

- أسواق الأسهم العالمية تشهد نمواً خلال الربع الثاني من عام ٢٠٢٠، مما ساهم في تعويض بعض من الخسائر الحادة التي نتجت عن تفشي فيروس كورونا.
- أداء إيجابي للأسواق الخليجية بصفة عامة خلال الربع الثاني من عام ٢٠٢٠، إلا أن أداء بورصة الكويت كان ضعيفاً نسبياً بالرغم من ارتفاعها بنسبة ٦% على أساس ربع سنوي.
- ساهم في تعزيز هذا الانتعاش حزم التحفيز التي تبنتها البنوك المركزية وتحسن البيانات الاقتصادية والتطورات الإيجابية المتعلقة بتطوير لقاح لمكافحة الفيروس.
- تعتبر حالة عدم اليقين فيما يتعلق بتطورات الجائحة وآثارها طويلة المدى على النمو العالمي من أبرز عوامل المخاطر التي تهدد الأسهم في النصف الثاني من عام ٢٠٢٠.

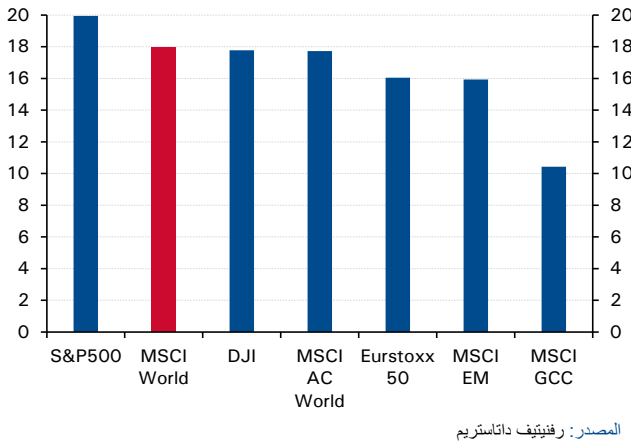
### الرسم البياني ١: أسواق الأسهم العالمية

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



### الرسم البياني ٢: أسواق الأسهم العالمية (الربع الثاني)

(% على أساس ربعي، ٢٠٢٠)



### المكاسب ربع السنوية التي حققتها الأسهم العالمية تساهم في تقليل معدل الخسائر المسجلة منذ بداية العام وحتى تاريخه

ارتفعت أسواق الأسهم العالمية في الربع الثاني من العام الحالي، مما ساهم في تعويض جزءاً من الخسائر الحادة التي سجلتها في وقت سابق على خلفية تداعيات تفشي جائحة فيروس كورونا (كوفيد-١٩) وآثاره السلبية على الاقتصاد العالمي. ويأتي هذا التحسن الملحوظ على الرغم من تزايد المخاوف المتعلقة بظهور الموجة الثانية من الإصابة بالفيروس، وذلك نظراً لتلقي الأسواق دعماً من حزم التحفيز الاقتصادي التي أطلقتها الحكومات / البنوك المركزية وتقدم أبحاث تطوير لقاحات مضادة/ علاجات طبية لمكافحة الفيروس وتخفيف القيود المفروضة على التنقل وأنشطة الأعمال، هذا إلى جانب ظهور بعض التحسن على البيانات الاقتصادية الكلية مما دفع إلى نظرة أكثر تفاؤلاً وساهم في تحسن ثقة المستثمرين.

وقد تواصلت الأسواق العالمية اتجاهها التصاعدي خلال النصف الثاني من العام الحالي في ظل استمرار التزام البنوك المركزية الكبرى بتقديم دعم ملموس لتعزيز الاقتصادات وتزايد الأمل تجاه التوصل للقاح مضاد للفيروس. إلا أن هذا الوضع عرضة لمخاطر حدوث تطورات معاكسة نظراً لاستمرار ارتفاع معدلات الإصابة في بعض الدول كالولايات المتحدة، وإمكانية ظهور موجة ثانية من تفشي الجائحة مما قد يؤدي إلى تجدد تطبيق إجراءات الحظر وتدابير الإغلاق مع تزايد اتضاح التداعيات الاقتصادية طويلة المدى لفيروس كورونا.

### أداء إيجابي للأسواق العالمية بصفة عامة على خلفية التفاؤل بشأن الانتعاش الاقتصادي

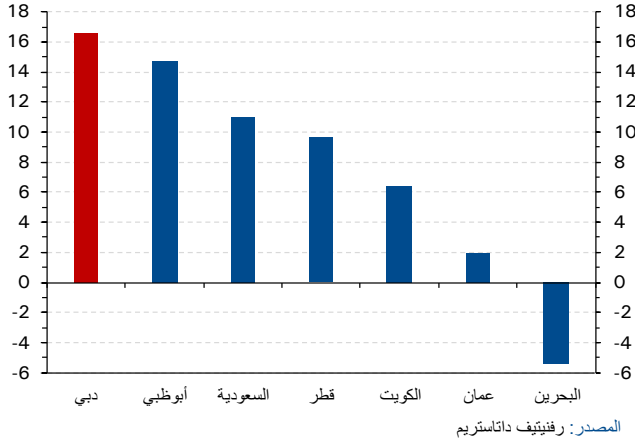
كان أداء أسواق الأسهم العالمية إيجابياً بصفة عامة خلال الربع الثاني من عام ٢٠٢٠ في ظل تزايد معنويات التفاؤل بشأن حدوث انتعاش اقتصادي سريع نسبياً بعد تخفيف عمليات الإغلاق ورفع القيود التجارية. وقد ساهم في تعزيز هذا الانتعاش العديد من العوامل من ضمنها استمرار التدابير التحفيزية من قبل البنوك المركزية وظهور علامات التحسن مؤخراً على مختلف مؤشرات الاقتصاد الكلي بما في ذلك تحسن أرقام الوظائف الأمريكية وبيانات أنشطة الأعمال وانخفاض معدلات البطالة (على الرغم من أنها لا تزال مرتفعة) وانتعاش مبيعات التجزئة التي تعكس انتعاش القطاع الاستهلاكي.

الاحتياطيات والمصداقات المالية المتوافرة لديهما.

وعلى الرغم من بوادر التحسن المختلفة إلا انه مخاطر التطورات السلبية ما تزال مرتفعة نتيجة لحالة عدم اليقين المحيطة بكل من فيروس كورونا المستجد وأسعار النفط وتأثيرهما على النمو الاقتصادي وثقة المستثمرين وأوضاع المالية العامة للحكومات. وستظل الأسهم الإقليمية متأثرة بالعوامل العالمية مثل عودة ظهور التوترات التجارية وانتعاش الاقتصاد العالمي بمعدل أبطأ من المتوقع.

#### الرسم البياني ٤: أسواق الأسهم الخليجية (الربع الثاني)

(% على أساس ربعي، ٢٠٢٠)



#### الاتجاه التصاعدي للأسهم قد يستمر إلا ان المخاطر السلبية ما تزال مرتفعة

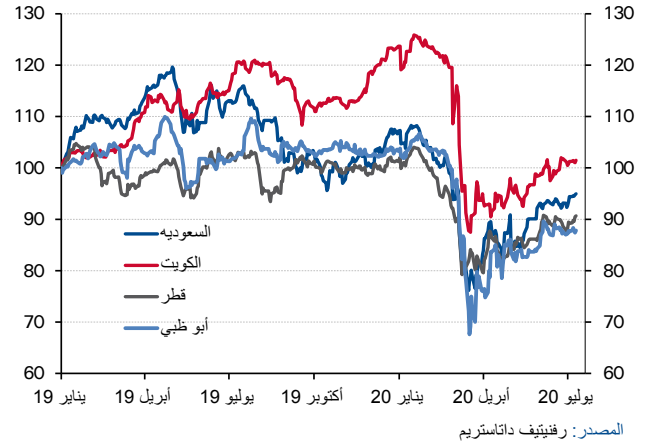
تحسن أداء الأسواق العالمية جزئياً، ويبدو أنها استقرت بعد الركود الحاد عقب ظهور فيروس كورونا المستجد في فبراير/ مارس وما تبعها من تدابير الحظر وفرض القيود على المستوى الوطني مما أدى إلى توقف الأنشطة الاقتصادية بصورة كاملة تقريباً. إلا ان انتعاش الأسهم يتوقف على حالة عدم اليقين إلى حد كبير نظراً لاعتماده على انتعاش الاقتصاد على نطاق أوسع والذي يعتمد بدوره على مدى سرعة احتواء الجائحة وتوافر اللقاح. أما بالنسبة لأفاق النمو العالمي، فما زالت تشهد تنقيحاً مستمراً وتم خفضها بمعدلات أكثر مما كان متوقعاً على خلفية الجائحة. ويتوقع صندوق النقد الدولي أن ينكمش النمو العالمي بنسبة ٤,٩% في عام ٢٠٢٠ مع توقع حدوث انتعاش بطيء في عام ٢٠٢١، مما يشير إلى أن التعافي الاقتصادي قد يستغرق وقتاً أطول مما كان يتوقع سابقاً. من جهة أخرى، فإن تحسن البيانات الاقتصادية الذي شهدناه مؤخراً ساهم في تعزيز أداء الأسواق في يونيو، إلا أن تراجعها مجدداً قد يؤدي بالتالي إلى تقويض ثقة السوق. وتعتبر الانتخابات الأمريكية والتوترات المستمرة بين الولايات المتحدة والصين وحالة عدم اليقين بشأن أسعار النفط من ضمن المخاطر الأخرى التي تهدد الأسواق في النصف الثاني من عام ٢٠٢٠.

وكانت المكاسب الفصلية قوية بوجه عام، إذ ارتفع مؤشر مورجان ستانلي العالمي بنسبة ١٨%، وجاء مؤشر ستاندرد أند بورز ٥٠٠ في الصدارة، مسجلاً نمواً بنسبة ٢٠%. وجاءت الأسهم الأوروبية والأسواق الناشئة في المرتبة الثانية، إذ سجل كل من مؤشر يوروستوكس ٥٠ ومؤشر مورجان ستانلي للأسواق الناشئة نمواً قوياً بلغت نسبته ١٦% على أساس ربع سنوي. وعلى الرغم من عودة تحسن أداء الأسواق العالمية إلا ان معظمها لم يتمكن من تعويض كافة الخسائر الحادة التي مني بها خلال الفترة الأخيرة من الربع الأول وبداية الربع الثاني، إذ ظلت المؤشرات متراجعة على أساس سنوي حتى نهاية يونيو ٢٠٢٠.

ومستقبلياً، قد يتم كبح الزخم الإيجابي للأسهم العالمية نتيجة لضعف افاق نمو الاقتصاد العالمي على خلفية التداعيات طويلة المدى لفيروس كورونا، مثل الضعف طويل الأمد للطلب العالمي وأسواق العمل وازدياد خطر عجز الشركات المتعثرة عن سداد القروض بمستويات تفوق المعدلات المتوقعة. كما يتوقع أيضاً استمرار حالة عدم اليقين المرتبطة بفيروس كورونا المستجد، خاصة فيما يتعلق بحالات الإصابة الجديدة، في التأثير على الأسواق بصفة رئيسية في ظل عدم وجود أي توقعات بدعم إضافي من جهة خفض أسعار الفائدة على الرغم من توافر أدوات السياسة النقدية والمالية الأخرى التي ما تزال تحت تصرف البنوك المركزية والحكومات.

#### الرسم البياني ٣: أسواق الأسهم الخليجية

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



#### أداء إيجابي للأسواق الإقليمية بصفة عامة في الربع الثاني من عام ٢٠٢٠

اتخذت الأسواق الخليجية اتجاهها مماثلاً لمسار الأسواق العالمية وشهدت انتعاشاً ملحوظاً في الجزء الأخير من الربع الثاني من عام ٢٠٢٠ وعكست جزءاً كبيراً من الخسائر التي سجلتها في وقت سابق بسبب الجائحة وتدابير الحظر والقيود المرتبطة بذلك. وساهم في تعزيز هذا الانتعاش ارتفاع أسعار النفط وإعادة فتح الاقتصادات الإقليمية تدريجياً، مما ساهم في تعزيز التفاؤل بشأن تحقيق انتعاش اقتصادي سريع. وارتفع مؤشر مورجان ستانلي الخليجي بنسبة ١١% على أساس ربع سنوي بدعم من المكاسب القوية التي شهدتها كل من أسواق دبي (١٧%) أبو ظبي (١٥%) والسعودية (١١%). وفي ذات الوقت، سجلت بورصة الكويت ارتفاعات أقل حدة بنسبة ٦,٤% على أساس ربع سنوي، إذ ساهم في ذلك قرار مورجان ستانلي ترقية السوق للانضمام إلى مؤشر الأسواق الناشئة في نوفمبر وبالتالي كبح بعض الشكوك حول تدفقات المحافظ السلبية المتعلقة بالترقية، والتي قد تتراوح قيمتها ما بين ٣-٢ مليار دولار. وقد أدى ذلك إلى زيادة التدفقات الأجنبية النشطة، والتي كانت خامدة نسبياً خلال معظم العام، وعادت مجدداً لتسجيل تدفقات إيجابية صافية بقيمة بلغت ٣,٦ مليون دينار كويتي في يونيو، مما يشير إلى تجدد اهتمام المستثمرين الأجانب بالأسهم الكويتية. أما بالنسبة لأداء كل من بورصة عمان (٢%) والبحرين (-٥%) فقد كان ضعيفاً، وتأثر بارتفاع درجة عدم اليقين بشأن التوقعات الاقتصادية في ظل تفشي الجائحة نظراً لضعف مستوى



## 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, Email: econ@nbk.com