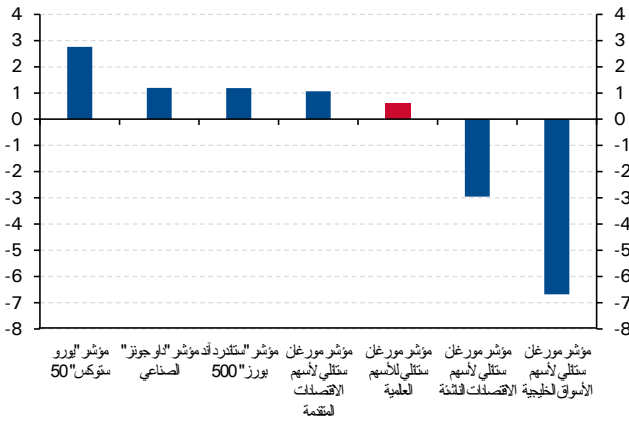


## أسواق الأسهم العالمية تفقد زخمها في الربع الثالث مع استمرار التوترات التجارية وضعف البيانات الاقتصادية

### أبرز النقاط

- أسواق الأسهم العالمية تفقد الزخم في الربع الثالث من ٢٠١٩ ولكنها سجلت ارتفاعاً مقارنة بالربع السابق.
- أسواق الأسهم العالمية تأثرت باستمرار التوترات التجارية وبيانات اقتصادية دون التوقعات.
- أداء سلبي إجمالاً للأسواق الخليجية بسبب المخاطر الجيوسياسية وتقلبات أسعار النفط وعمليات جني الأرباح.
- قد تعزز هذه المخاطر حذر المستثمرين في الربع الأخير من ٢٠١٩.

الرسم البياني ٢: أسواق الأسهم العالمية (الربع الثالث)  
(% على أساس ربعي، ٢٠١٩)



المصدر: رفينيتيف داتاستريم

### الأسواق العالمية

ارتفعت الأسواق العالمية في الربع الثالث من ٢٠١٩ بفضل الأسهم الأوروبية والأميركية، بالرغم من أن هذا الارتفاع كان أقل الربعين السابقين. فقد ارتفع مؤشر MSCI العالمي بنسبة ١,١% مقارنة بالربع السابق بفضل ارتفاع مؤشر Euro Stoxx 50 بنحو ٢,٨% ومؤشر نيكياي ٢٢٥ بنحو ٢,٣%، فيما ارتفع مؤشر داو جونز و S&P 500 بنسبة ١,٢%. وتأثر أداء الأسهم العالمية بسبب الخسائر في الأسواق الناشئة، حيث تراجع مؤشر MSCI لهذه الأسواق بنسبة ٣% مقارنة بالربع السابق، ويرجع ذلك على الأرجح إلى تراجع ثقة المستثمرين وابتعادهم عن المخاطر. وبالرغم من تراجع الأسواق الناشئة، كان المؤشر الصيني Shenzhen CSI 300 أقل تأثراً، حيث بقي على حاله مع نهاية الربع الثالث من ٢٠١٩ بالمقارنة مع الربع السابق. 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 وتوسع التوترات التجارية مما أدى إلى قيام المستثمرين بإعادة تقييم مخاطرهم ومراكزهم الاستثمارية.

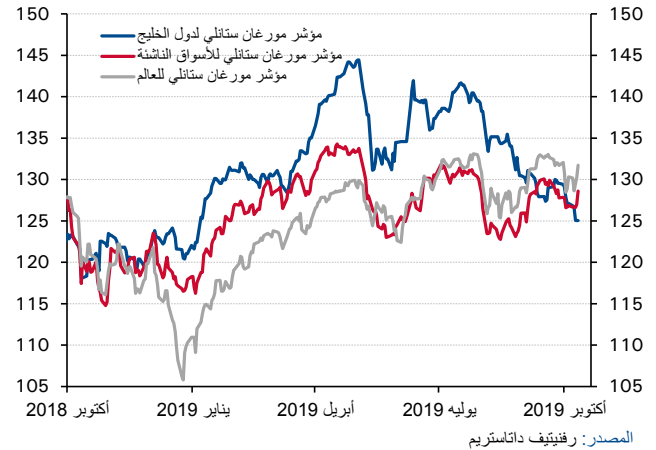
وجاء أداء الأسهم المتواضع نسبياً في الربع الثالث من ٢٠١٩ وسط تراجع

### الأسواق العالمية تفقد الزخم في الربع الثالث من ٢٠١٩؛ وأداء الأسواق الناشئة دون المستوى

تباطأ ارتفاع الأسهم العالمية في الربع الثالث من ٢٠١٩ مقارنة بالربعين السابقين، مدفوعاً بأداء الأسهم الأوروبية والأميركية. وقد أدى ضعف البيانات الاقتصادية، التي جاءت دون المتوقع، واحتمال خفض توقعات النمو الاقتصادي العالمي واستمرار ظروف عدم اليقين الخاصة بالتجارة، إلى زيادة قلق المستثمرين وتجنبهم للمخاطر، إذ توجهوا بشكل متزايد إلى الأصول الأقل مخاطرة كالدخل الثابت والذهب. وبذلك استمرت عوائد السندات بالتراجع وارتفعت أسعار الذهب إلى أعلى مستوياتها في عدة سنوات. وكان هذا التغيير في التوجه جلياً في أسهم الأسواق الناشئة، التي كان أداءها دون أداء الأسهم العالمية بهامش كبير في الربع الثالث من ٢٠١٩. أما أسواق دول التعاون الخليجي فقد كان أداءها متبايناً، ولكن سلبياً بالإجمال بسبب الأوضاع الجيوسياسية السلبية وتقلب أسعار النفط، إضافة إلى تأثيرها بالتطورات العالمية.

### الرسم البياني ١: أسواق الأسهم العالمية

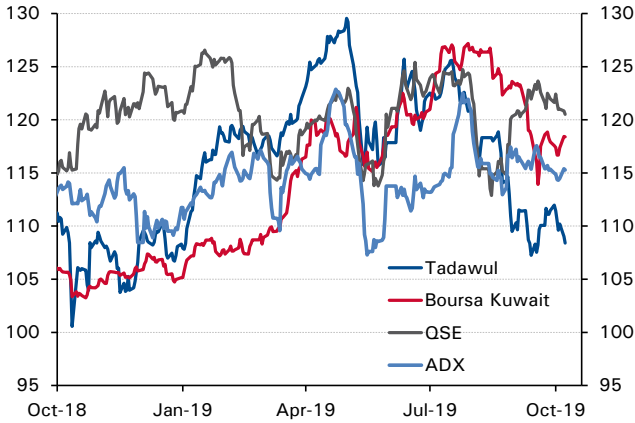
(تم تغيير فترة الأساس، ٢٨ ديسمبر ٢٠١٧ = ١٠٠)



المصدر: رفينيتيف داتاستريم

الرسم البياني ٣: أسواق الأسهم الخليجية

(تم تغيير فترة الأساس، ٢٨ ديسمبر ٢٠١٧ = ١٠٠)

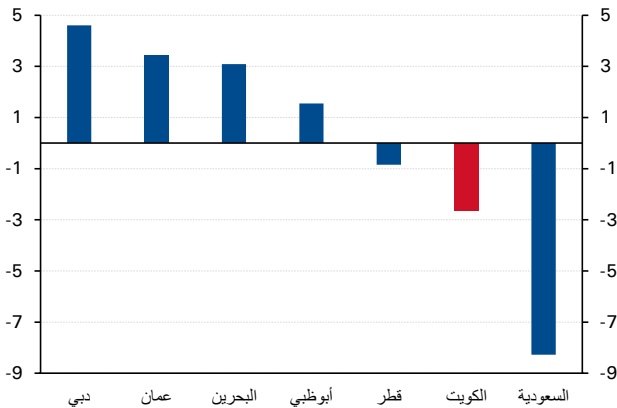


المصدر: رفينيف داتاستريم

ان المخاطر التي أبرزناها في تقريرنا عن الأسهم في الربع الثاني من ٢٠١٩ قد أصبحت أكثر وضوحاً في الربع الثالث من ٢٠١٩، فمع استمرار النزاعات التجارية والمخاطر الجيوسياسية وتقلب سعر النفط، وتراجع توقعات نمو الاقتصاد العالمي ومنطقة دول مجلس التعاون الخليجي، والذي تأكد الآن، فإننا نتوقع استمرار ظروف عدم اليقين والتقلب في أسواق الأسهم الإقليمية وسيستمر المستثمرون على الأرجح بموقفهم الحذر من الاسواق العالمية وبالأخص الأسواق الناشئة في الربع الرابع من ٢٠١٩.

الرسم البياني ٤: أسواق الأسهم الخليجية (الربع الثالث)

(% على أساس ربعي، ٢٠١٩)



المصدر: رفينيف داتاستريم

توقعات النمو العالمي، واستمرار النزاع التجاري الأميركي-الصيني، وضعف البيانات الاقتصادية الأميركية والأوروبية. فقد انخفض مؤشر مديري الشراء الأميركي للتصنيع بحسب معهد إدارة الإنتاج إلى أدنى مستوى له في عشر سنوات في سبتمبر بسبب انخفاض الطلبات الجديدة والتوظيف بالإضافة إلى قلق متنام من احتمال امتداد ضعف قطاع التصنيع إلى قطاع المستهلكين. كما عانى اقتصاد منطقة اليورو من تراجع مماثل بسبب النمو الهزيل في قطاعي التصنيع والصادرات. وقد فاقمت ظروف عدم اليقين المحيطة بخروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي مخاوف المستثمرين. ويبدو أن سياسات البنوك المركزية العالمية التيسيرية قد ساهمت بشكل جزئي في التخفيض من أثر هذه العوامل المعاكسة.

الأسواق الإقليمية

كان أداء أسواق الأسهم في دول مجلس التعاون الخليجي بشكل عام دون أداء أسواق الأسهم العالمية في الربع الثالث ٢٠١٩. فقد تراجع مؤشر MSCI لدول مجلس التعاون الخليجي بنسبة ٦,٧% مقارنة بالربع السابق، ويرجع ذلك غالباً إلى السوق السعودي التي تراجع مؤشره بنسبة ٨,٣%، وكذلك مؤشر بورصة الكويت الذي تراجع بنسبة أقل بلغت ٢,٦%، والسوق القطري الذي شهد هبوطاً بنحو ١%. وجاء هذا التراجع وسط ارتفاع المخاطر الجيوسياسية وتقلب سعر النفط، بالرغم من دعم التدفقات غير النشطة الناجمة عن دخول بورصة الكويت في مؤشر S&P داو جونز للأسواق الناشئة في سبتمبر، إضافة إلى المرحلة الرابعة لإدراج السعودية في مؤشر FTSE للأسواق الناشئة أيضاً في سبتمبر، وثاني مرحلة من إدراج السعودية في مؤشر MSCI للأسواق الناشئة. وجاء الضغط الإضافي على الأرجح من عمليات جني الأرباح، وذلك بعد أن ارتفعت الأسواق الكويتية والسعودية في النصف الأول من السنة، مما أدى إلى ارتفاع مؤشرات تقييم الأسهم.

وقد تعاني أسواق دول مجلس التعاون الخليجي مستقبلاً من الضغط على أسهم البنوك الناتج عن الخفض الأخير في أسعار الفائدة (باستثناء الكويت) والذي قد يؤثر على ربحيتها. إضافة إلى ذلك، ستكون هناك حاجة لمحفزات جديدة لدعم السوق السعودي مع استكمال عمليات الإدراج في المؤشرات الرئيسة تقريباً. أما بالنسبة للكويت، فمن المنتظر ان يتم الإعلان عن القرار النهائي (وهو شبه مؤكد) بشأن الانضمام الى مؤشر MSCI للأسواق الناشئة في نهاية ديسمبر ٢٠١٩ على ان يدخل القرار حيز التنفيذ في مايو ٢٠٢٠. وقد تتلقى بورصة الكويت دعماً للسيولة ورسملة السوق من خلال طرحين عامين أوليين لبورصة الكويت ومحطة الزور الشمالية في الربع الرابع من ٢٠١٩، علماً أن الاكتتاب مفتوح الآن لهذين الطرحين. ولذلك من الطبيعي أن تستفيد السوق الكويتية في المدى القصير من هذه التطورات المتوقعة. كما أن احتمال طروحات نوعية إضافية ستعزز نطاق وحجم السوق في المدى الطويل.

وكان أداء الأسواق الأخرى في دول مجلس التعاون الخليجي جيداً نسبياً في الربع الثالث من ٢٠١٩، حيث ارتفعت بورصات دبي وعمان والبحرين بنسبة ٤,٦% و ٣,٤% و ٣,١% على التوالي مقارنة بالربع السابق. وكانت هذه الأسواق قد شهدت أداءً أضعف في ٢٠١٨، وكانت عند مستويات تقييم منخفضة نسبياً في بداية السنة، ما جعلها تجتذب المستثمرين الباحثين عن تحويل رأس المال إلى أسواق لديها فرصاً واعدة.



## 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