



أولي هانسن

دولار للأونصة.  
بن أرابيكا كان الأفضل من حيث الأداء مستنداً إلى قوة الريال البرازيلي، ومحدودية التداولات في السوق. وانخفض حجم المخزونات في المستودعات الخاضعة لمراقبة البورصة إلى أدنى مستوياته منذ عام 2000. وأدت وفرة العرض على مدار السنوات الماضية، إلى إحدى أعلى حالات ارتفاع سعر العقود الآجلة عن السعر الفوري، والتي تؤدي إلى زيادة أرباح المضاربين مع زيادة هذا الارتفاع عند امتلاكهم لمواقع بيع على المكشوف. وكان هذا الارتفاع على مدى 12 شهراً يعادل نسبة 10% خلال الأشهر الماضية، إلا أنه تراجع حالياً إلى أقل من 3% ما أدى المستثمرين على البيع لرفع الأسعار.

نحو أدنى مستوياتها منذ عام 2005. وتمثل الدافع الرئيسي في الاقتصاد الصيني الذي وصل تعافيه من جائحة كوفيد-19. ومن جديد، ظهرت القدرة التقليدية للفضة في التفوق على الذهب في الاتجاهين. وفي وقت سابق من هذا الأسبوع، وصلت أسعار الفضة أمام الذهب إلى مستوى قياسي جديد هو الأعلى منذ ثلاث سنوات، بعد أن تراجعت أسعار الذهب قياساً بالفضة لفترة وجيزة إلى ما دون 70 أونصة من الفضة مقابل أونصة واحدة من الذهب. ومع التصحيح المنخفض للذهب، تعرضت الفضة لانخفاض جديد وسّع الفارق بين المعدنين إلى 73، بينما بحث زوج أونصة الفضة في مقابل الدولار الأمريكي عن الدعم قبل 26

ارتفاع الطلب على الحماية من الاتجاه الهبوطي، حيث ارتفعت أرقام خام غرب تكساس الوسيط إلى أعلى مستوياتها منذ منتصف يونيو. ومن وجهة نظر تجارية، قد يشير هبوط الأسعار إلى ما دون الاتجاه السعودي من يونيو إلى فترة طويلة من التداولات الجانبية مع مخاطر يزيد من الانخفاض تقتصر في البداية على نطاق الأربعينات. وقد يشكل التصحيح الموسع من البورصة و/أو زيادة قوة الدولار إلى جانب التأثيرات السلبية لجائحة كوفيد-19، التهديد الأكبر لتوقعاتنا بارتفاع أسعار النفط حتى نهاية العام وصولاً إلى عام 2021.

المصدر: مجموعة ساكسو  
بـرز النحاس بين الأسواق التي لم تتضرر من تصحيحات الدولار وأسواق الأسهم المالية. وسرعان ما وجد الدعم بعد تصحيح صغير وسط شخّ العرض من مخزونات بورصة لندن للمعادن، والتي تراجعت

1837 دولار للأونصة - ارتداد بنسبة 38.2% عن أدنى مستوى في مارس إلى أعلى مستوى نحو بيع الذهب دفعت أسعار النفط الخام نحو مزيد من الانخفاض بفعل ضعف هوامش الربح، حيث عانت المصافي من فائض نواتج التقطير غير المرغوب فيها مثل الديزل ووقود الطائرات. وازداد الطين بلة مع قوة الدولار وبعض المخاوف المستمرة بشأن الوتيرة الحالية لانتعاش الطلب؛ وهو ما تجسّد في فوارق سعر أقلّ ضعفاً. على سبيل المثال، فرق السعر بين أول وثاني العقود الآجلة لخام غرب تكساس الوسيط، والذي وصل إلى أوسع مستوياته منذ يونيو. وانخفضت تكلفة نقل النفط الخام من الشرق الأوسط إلى الصين نحو أدنى مستوياتها منذ مايو 2018، وسط مؤشرات على تباطؤ الطلب الصيني بعد موجة شراء قياسية منذ انهيار الأسعار بين شهري مارس/أبريل. كما شهدت مخاطر ضعف الأسعار على المدى القريب

الخصائر في مواضيع أخرى، وعلى غرار ما جرى في شهر مارس لفترة قصيرة، قد يلجأ المتداولون نحو بيع الذهب للحصول على السيولة. وبعد فشله في الاستفادة من الدعم المذكور أعلاه في وقت سابق من الأسبوع، تشير التوقعات على المدى القصير إلى فترة توحيد طويلة قد تتحول إلى تصحيح يتخطى ما شهدناه حتى الآن. ولتحديد التوجّه، سيبقى التركيز على الدولار ومسار اتجاه عائدات السندات في الولايات المتحدة الأمريكية. وبحسب الرسم البياني أدناه، تمثل الارتفاعات الثلاثة السفلية مصدر قلق؛ وقد تشير إلى الحاجة لتصحيح أكثر عمقا فيما تخرج عمليات شراء طويلة الأمد من السوق باحثة عن مستويات أفضل للدخول. ووفق توقعاتنا، تتمثل مستويات الدعم الحالية بما يلي:

1900 دولار للأونصة - المستويات المنخفضة الأخيرة، ومستوى يرحّج فيه ظهور بعض نماذج الاختراق لإخراج عمليات الشراء؛

انخفاضاً ملحوظاً ضمن نطاق محدد، حيث أصبح الدولار المصدر الرئيسي لإلهم المتداولين. ومع ذلك، ظهرت بعض المؤشرات على أن المعدن الأصفر فقد زخمه بعد إخفاقه في تحطّي عتبة 2000 دولار أمريكي للأونصة. وبالرغم من دعم ضعف الدولار، والمستويات الديزل ذي نسب الكبريت شديدة الانخفاض نحو أسفل لائحة المتصّدين هذا الأسبوع.

وعاد القطاع الزراعي للارتفاع مجدداً بوتيرة أبطأ من الأسابيع الثلاثة السابقة. وحظي القطاع بدعم جملة من العوامل التي تمثلت في مخاوف الطقس، والضعف العام لأسعار الدولار، وقوة الطلب الصيني على المحاصيل الرئيسية، والانتعاش الاقتصادي الذي تلا الإنهيار خلال الربع الأول من العام. واستأنش القطاع الزراعي بالسلع الرئيسية الخمسة حيث احتل البنّ المقدمة، تلاه فول الصويا والقمح. شهدت تداولات الذهب

أوضح رئيس استراتيجية السلع لدى ساكسو بنك أولي هانسن، أنه على غرار سوق الأسهم، شهد قطاع السلع توجّها نحو جني الأرباح خلال الأسبوع الماضي. وبعد مكاسب لستة أسابيع متتالية، خسر مؤشر بلومبرغ للسلع الرئيسية 1%؛ وتمثل الدافع الرئيسي في التحوّل المفاجئ لأسعار الدولار. وتلقّى الدولار بعض الدعم - ولا سيما مقابل البورو - بعد الاستجابة لتصريح "خط في الرمال" الصادر عن البنك المركزي الأوروبي، عندما وصل زوج العملات يورو/دولار أمريكي إلى أعلى مستوياته منذ مايو 2018 بواقع 1.20 يورو. وشهد النفط الخام توسّعاً طال انتظاره نحو الانخفاض عن نطاقه الضيق الأخير بعد توجّه نحو جني بعض الأرباح بفضل المخاوف من انتعاش الطلب. والموسم المرتقب لصيانة المصافي وقوة الدولار. وازدادت عمليات البيع بعد إخفاق الذهب في الحفاظ على أسعار أونصته عند 2000 دولار، بينما عزّز الدولار قوّته بشكل مفاجئ،

## مستفيدة من الجهود المبذولة على المستوى التنظيمي والتشريعي

# «صندوق النقد العربي»: البورصات العربية تحافظ على انتفاضتها خلال الأسبوع الأول من سبتمبر

## «فيتش» تثبت تصنيف بنك بويان بنظرة مستقرة



بنك بويان

الجدارية الائتمانية، يعكس النمو المستمر لنشاط بنك بويان، إلى جانب وجود فريق إداري متوازن ومن ذوي الخبرة، إضافة إلى تمتعه بمعايير جودة أصول مناسبة، وربحية معقولة، مع كفاية رأس المال واستقرار التمويل والسيولة المالية.

كما أشارت «فيتش» إلى أن البنك واصل تعزيز مكانته مع بلوغ حصته من السوق المحلي نحو 8.6% من حيث إجمالي الأصول مع نهاية عام 2019. كانت أرباح البنك تراجعت بنحو 41% بالنصف الأول من العام الجاري، لتصل إلى 17.14 مليون دينار، مقابل أرباح بقيمة 28.87 مليون دينار للفترة نفسها من عام 2019.

الكويت المركزي، يطبق نظاماً صارماً ورقابة مباشرة على النظام المصرفي، من أجل ضمان جدارة البنوك واستمراريتها، لفنت إلى أنه سبق تدخل على وجه السرعة خلال الأعوام الماضية، لتقديم الدعم عندما اضطرت الحاجة إلى ذلك. وبسبب الوكالة أن توقعاتها بتقديم الدعم الحكومي تأتي نظراً لقدرة الحكومة القوية، لتقديم المساعدة للبنوك المحلية بفضل التصنيف السيادي للبلاد، والرغبة القوية بتقديم ذلك، بغض النظر عن حجم البنك وهيكليته التمويل ومستوى الملكية الحكومية فيه، منوهة إلى أن هذه الرؤية يعزّزها السجل الحكومي من الدعم للنظام المصرفي في حال الحاجة. وأشارت إلى أن تصنيف

تحتت وكالة فيتش للتصنيف الائتماني تصنيف عجز المصدر عن السداد طويل الأجل لبنك بويان عند الدرجة (A+) مع نظرة مستقبلية مستقرة. وأشارت الوكالة في تقريرها إلى أن إلى أن تصنيف بنك بويان جاء مدعوماً بالتصنيف السيادي لدولة الكويت. وأوضح أنها عيّنت تصنيف الجدارة الائتمانية للبنك عند الدرجة (bbb-)، وتصنيف الدعم عند (I)، وسبق الدعم عند الدرجة (A+). مبيّنة أن التصنيفين الأخيرين يعكسان رؤيتها لاحتمالية المرتفعة جداً، لتقديم الدعم للبنوك المحلية من قبل الحكومة الكويتية في حال لزم الأمر. وفي الوقت الذي أشارت «فيتش» فيه إلى أن بنك

الأسبوع إدراج الصندوق العقاري «بنك كابيتال ريت» في البورصة الكويتية الذي يعتبر أولى الصناديق المحلية العقارية المدرة للدخل (التداولية) التي يتم إدراجها في السوق. وفي إطار مواصلة جهود تطوير السوق، قامت البورصة المصرية بإتاحة نظام الحسابات المجمعة يسوق الشركات الصغيرة والمتوسطة، بهدف تحسين نشاط الأوراق المالية المدرجة.

على صعيد مؤشرات التداول، سجلت حركة التداولات انتعاشاً ملموساً في سوق دبي المالي، حيث ارتفع حجم التداول في السوق بنسبة تقارب 72.75 في المائة في نهاية تعاملات الأسبوع الماضي، فيما سجل حجم التداول تراجعاً في عدد من البورصات العربية خلال الأسبوع الماضي، نتيجة تراجع أحجام التداول في كل من سوق العراق ومسقط بنسبة بلغت 72.72 و 49.73 على التوالي. من حيث قيمة التداولات، سجل سوق دبي المالي وبورصة تونس أعلى قيم تداول بارتفاع بلغت نسبته 92.24 و 81.32 في المائة على التوالي. في حين تراجعت قيمة التداول في عدد من البورصات العربية الأخرى خلال الأسبوع الماضي.

يُشار في هذا الإطار إلى أن صندوق النقد العربي يهتم منذ عام 1995 برصد تطور الأداء الدوري للبورصات العربية من خلال احتساب مؤشر مركب يقيس تطور أداء الأسواق المالية العربية مجتمعة مرجحاً بالقيمة السوقية لهذه البورصات ويضم المؤشر حالياً سبعة عشر سوقاً مالياً عربياً.



صندوق النقد العربي

السوق السعودية عن بدء ممارسة شركة مركز قاصدة الأوراق المالية (مقاصدة) لأعمالها في السوق السعودية، بما يساعد على تطوير خدمات المقاصة وضمان عمليات تسوية الصفقات داخل السوق وخارجها.

يهدف المزيد من تعزيز مستويات الشفافية وحماية المستثمرين، أقرت بورصة البحرين إجراءات لتعميق وتنشيط التداولات وذلك في إطار برنامج تطوير القطاع المالي الذي يعد أحد أهم دعائم تنفيذ «رؤية المملكة العربية السعودية 2030». من جانب آخر، شهد الأسبوع الماضي كذلك إعلان

بنحو 2.46 و 0.47 في المائة على التوالي. على صعيد التغيرات في القيمة السوقية، سجلت تسع بورصات عربية ارتفاعاً في القيمة السوقية للأسهم المدرجة بنسب تراوحت بين 0.25 و 2.51 في المائة. جاءت كل من السوق المالية السعودية وبورصة البحرين على رأس البورصات العربية التي حققت مكاسب في القيمة السوقية خلال الأسبوع بنسبة ارتفاع فاقت 2 في المائة لكل منهما. كما ارتفعت القيمة السوقية في بورصة الدار البيضاء بنسبة 1.19 في المائة، وبورصة عمان بنسبة 0.85 في المائة. في المقابل، سجلت القيمة

بنحو 2.46 و 0.47 في المائة على التوالي. على صعيد التغيرات في القيمة السوقية، سجلت تسع بورصات عربية ارتفاعاً في القيمة السوقية للأسهم المدرجة بنسب تراوحت بين 0.25 و 2.51 في المائة. جاءت كل من السوق المالية السعودية وبورصة البحرين على رأس البورصات العربية التي حققت مكاسب في القيمة السوقية خلال الأسبوع بنسبة ارتفاع فاقت 2 في المائة لكل منهما. كما ارتفعت القيمة السوقية في بورصة الدار البيضاء بنسبة 1.19 في المائة، وبورصة عمان بنسبة 0.85 في المائة. في المقابل، سجلت القيمة

## في إطار تعزيز التعاون المشترك بينهما



تذكارية بعد توقيع الاتفاقية

# «وربة» و«إميرج» يعقدان شراكة لخدمة العملاء

التجارية والحكومية. وبهذا بالتعاون مع «وربة» أصبح لعملاء شركة إميرج الفرصة في تحسين مساحاتهم الخارجية من خلال الاستفادة بخدمة صرف بالمتلة أرباح التي يوفرها بنك وربة. بكل سهولة ومن غير التزام تحويل الراتب أصبح بإمكان جميع العملاء الاستفادة من الخدمة.

ومن خلال المنتجات التي تقدمها في إميرج أصبح الآن بالإمكان التمتع بالمساحات الخارجية في جميع فصول السنة. وتعمل شركة إميرج منذ أكثر من ثلاث سنوات في المجال الخارجي في المنازل موضحاً بأنه الخارجي للعديد من البيوت والمزارع والشاليهات بالإضافة إلى المساحات

إميرج، أو عن طريق التواصل عبر الخدمة الهاتفية. ومن ناحيته أكد صالح الرشيد - الشريك المدير في شركة إميرج - أن الشركة تهدف لجعل العملاء يستمتعون بمساحاتهم الخارجية في المنازل موضحاً بأنه لدينا في الكويت العديد من المساحات الخارجية غير المستغلة في البيوت

«وربة» وذلك من خلال التمويل الاستهلاكي بـ 0% أرباح خلال عامين، بالإضافة إلى تمويل استهلاكي بنسبة أرباح تنافسية خلال 5 أعوام، مؤكداً بأن الإجراءات المطلوبة سهلة وهي البطاقة المدّنية، وشهادة الراتب، وكشف حساب لآخر 6 أشهر، حيث تقدم لموظفي التسويق في شركة

من خلال نشاطها في جعل العملاء يستمتعون في مساحاتهم الخارجية القريبة من حياتهم من خلال توفير منتجات مبتكرة وحديثة منها المظلات المسددة الذكية. وبهذا الصدد أعلن السيد سعود الشياك مدير أول المبيعات المباشرة في بنك وربة بأن التوقيع جاء بهدف خدمة عملاء

ضمن الخطة الخاصة ببنك وربة لتعزيز أطر التعاون مع الشركات لخدمة العملاء، وقع بنك وربة عقد شراكة استراتيجية مع شركة إميرج وهي شركة كويتية متخصصة في توفير ديكور المساحات الخارجية للعملاء وفق أرقى المعايير وأحدث التصاميم الهندسية. وتسعى الشركة