Wednesday 9 December 2020 - No.3842 - 13 th Year

التسهيل الكمي وإمكانية حدوث التضخم

رغم أننا نحذر المستثمرين

بضرورة الانتباه للتوقعات حتى

نهاية 2020 وما يليها، مع يدء

الأسواق في وقف الاعتماد على

حزم المحقزات الموزعة خلال

العام الجاري، ستظل السياسة

المالية داعمة بشكل عام في جميع

أنحاء العالم لفترة وجيزة.

وقد ثبتت فاعلية تبنى اللجنة

الفيدرالية الأمريكية للسوق المفتوحة لإطار استهداف متوسط

التضخم، وعجّل ذلك في تحقيق

المزيد من التسهيل النقدي في

الولايات المتحدة وجميع أنحاء

العالم، بما في ذلك كندا وأستراليا

والمملكة المتحدة. وقد رفعنا

توقعاتنا بشأن التضخم للعام

الجارى والعالم القادم، ولكن

بقدر متوسط فقط. ويعد الجمع

بين التسهيل الكمي ومعدلات

القائدة المنخفضة أسلوبا قوبا

لوقف ارتفاع عائدات السندات

أكثر من السلازم، ولكن من بين

الأسئلة الأصعب التي تنتظر

إحابة أثناء هذه الحائحة هو ما

إذا كان كوفيد19 سيمثل صدمة

تضخمية أم انكماشية على المدى

وفي هذا الصدد تشرح هينيل:

في ظل محاولة صناع السياسات سحب المحفزات المالية والنقدية من الاقتصاد

## «ستريت غلوبال أدفايزر»؛ الأسواق ستشهد طفرة قصيرة المدى في النمو تتبعها بعض الشكوك

نشرت ستیت ستریت غلوبال ادفایزر، شرکة إدارة الأصول التابعة لستيت ستريت کوربوریشن (NYSE: STT)، توقعاتها للأسواق العالمية لعأم 2021، وتوقعتٍ أن يشهد العام القادم استمرارا لاختبار مرونة الأسواق في ظل مواجهة العالم لإمكانية تصاعد الأزمة الناشئة عُن جاتئحة كوفيد19-، وفي ظل ما بشهده العالم من تقلب مالي واقتصادي وسياسي. ورغم التحديات الموجودة، لا

يخلُّو المشهد من الإيجابيات التي تشمل وجود عائد على النمو في نهاية 2020 وكذلك تصاعد الأمال بوجود لقاح يمكن استخدامه على نطاق وأسع مما سيؤدى في نهاية المطاف إلى إعادة فتح الأقتصاد على مستوى العالم. ولكن رغم هذه المؤشرات الواعدة لإتاحة اللقاح بشكل فوري، تواجه الأسواق الآن احتمالية حدوث طفرة قصيرة المدى في النمو، تتبعها بعض الشكوك، في ظل محاولة صناع السياسات سحب المحفزات المالية والنقدية من الاقتصاد وهي التي ساعدت في تثبيت الأسواق طوال هذه

ووسط هذه البيئة، تفضل ستيت ستريت ادفايزر أصول النمو والجودة، خصوصا في الولايات المتحدة والصين، اللتانّ تقدمان للمستثمرين احتمالا بتجاوز النتائج المتوقعة.

وفلى هذا الصدد يشرح ريك لاكيل، كبير مسؤولي الاستثمار على المستوى الدولي لدى ستيت ستریت غلوبال ادفایزر: «ندن مرتاحون للغاية لتوقعاتنا بحدوث تعاف اقتصادي قوي في 2021، ومَّع ذلك نضعَ نصبّ أعيننا بشكل متزايد كل ما يمكن أن يأتي بعد هذا الانتعاش». ويضيف: «الجمع بين الانتباه والمرونة هو الحلِّ الأمثل ليحظى المستثمرون بنتائج إيجابية، ذلك أن الركود يفسح الطريق لحدوث تعافِ قوي ولكّنه مؤقّت، بتبعه خط أساس جديد غير معروف

استمرار التعافي قارنت توقعات آلسوق العالمية الصادرة في منتصف العام عن ستيت ستريت غلوبال ادفايزر فى أغسطس 2020 جائحة



وقد انتقلت الاقتصاديات العالمية الآن من المرحلة الأولى الناجحة (ضخ المحفرات النقدية والمالية) إلى المرحلة الثانية -- إعادة الفُتح الاقتصادي. وبسبب الظروف، لم تكن حزم المحفزات الموزعة أثناء المرحلة الأولى موحهة بشكل حيد، ولكنها كانت كبيرة وسلسة، ونجحت في تحقيقٌ الهدف الأولى منها، وهو إيجاد أرضية تقف عليها الأسواق. والآن في المرحلة الثانية،

طبقتِ الحكومِات بشكل عام قيوداً أقل إثقالاً عما كانت عليه أثناء فترة الربيع، وهو ما سمح للاقتصادات بالعمل على مستوى أعلى نسبياً. وكان التسهيل الكمِّي (QE) أحد أبرز العوامل التي ساندت أسواق الأسهم عام 2020، وإن كانت العوائد لم تظهر بعد. وبالإضافة إلى ذلك، ويخلَّاف ما شهدناه في الماضي، يبدو أن التسهيل الكمّي يغطي عَائدات السندات، رغم التوقعات المتزايدة بحدوث تضخم.

وفى ظل تزايد التوقعات الإيجابية بشأن اللقاح وتنفيذ الدفعة الأولى من التطعيم باللقاح على الفور، ثمة احتمال قوي بوجود مخرج من المرحلة الثاثية. وفي ظل وجود احتمالية بمساندة الأسواق على المدى القصير في ظل الفتح الكامل للاقتصادات على مستوى العالم ورفع القبود على الحركة، فإن التوقعات على المدى الأطول تبدو

وفي هذا السياق علقت لورى هينيل، نائبة كبير مسؤولي كوڤيد19- بسباق تتابع يحتوي





■ هينيل: مرونة الحكومات والاقتصادات والشركات ستخضع إلى اختبار جديد في2021 ■ أندرسون: الصين الدولة الكبيرة الوحيدة التي ستشهد نمواً إيجابياً في إجمالي الناتج المحلى خلال 2020

#### ■ الأسواق الناشئة تواجه مجموعة كبيرة من النتائج المتنوعة

الاستثمار العالمي: «عند نقطة ما، سيكون على الاقتصادات أن تعود مرة أخِرى إلى النمو المستقل، بعيداً عن المحفزات المالية والنقدية. ولا يزال من غير الواضح مدى مثالية أو عُوار هذا النَّمو البديل بالنسبة للتَّحفيز. ولا شك أن هذا التعديل سيكون معقداً، وثمة احتمال كبير أن يسبب شيئاً من الاضطراب في الأسواق أثناء حدوثه. باختصار، فإن 2021 هي السنة التي ستخضع فيها مرونة الحكومات والاقتصادات والشركات إلى

اختيار حديد». الولايات المتحدة والصين رغم هذه التحديات، سيشهد المستثمرون فرصاً في الأسواق العام المقبل، والاحتمال الأكبر أن تكون هده الفرص في الولايات المتحدة والصين. كانت الصين أول دولة تظهر فيها حالات إصابة بفيروس كوفيد

19-، غير أن تدابير السيطرة الصارمة والممتدة على نطاق واسع التي نفذتها البلاد قد أثبتت فاعليتها على ما يبدو فى احتواء الفيروس، بما سمح لعملية التعافى بالاستمرار دون انقطاع إلى حد كبير حتى الآن، وأبقى الصين بعيدة عن احتمالية تُحديد حالات الإغلاق. وفي هذا السياق، يقول كيفن

أندرسون، رئيس الاستثمارات، في منطقة آسيا والمحيط الهادئ، لدى ستيت ستريت غلوبال ادفايزر: «الصين ستكون الدولة الكبيرة الوحيدة التي تشهد نَمُواً إِيجابِياً في إجمالي الناتج المحلى عام 2020، إذ يُحتمل أن يبلغ حوالي %2.5، وإن كانت هذه النبرة الإيجابية ينبغى أن تخفف بملحوظة تدعو إلى الحذر على ألمدى الطويل بالنظر إلى مستويات الدين المرتفعة، وتدهور الوضع الديمغرافي،

والاضطرابات الجيوسياسية المستمرة، وجميعها أمورٌ يمكن أن تشكل تحديا للصين. ويضيف: «نتوقع أن يكون نمو العائدات في الصين مرنا بشكل خاص، كما نتوقع أن يكون النمو الصيني وأسهم المستهلكين الأكثر جاذبية. كما نؤمن كذلك أن أصول الدخل الثابتة الصينية والرنمينبي تتسم بجاذبية شديدة، بالنظر إلى أرتفاع العوائد بعد الركود ولأننا نرى وجود مجال للمزيد من ارتفاع سعر العملة» ً

في الوقت نفسه، من المتوقع أن تواجه الولايات المتحدة قدرآ أقل من الانكماشات الواضحة في إجمالي الناتج المحلي من العديد من الاقتصادات المتقدمة الأخرى، بنسبة متوقع أن تبلغ 3.7% مقارنة بانخفاضات أكثر حدة تصل إلى %9 في الملكة المتحدة و%7 في منطقة اليورو. كما أن فوز جو بايدن مؤخرا في

انتخابات الرئاسة قد أثار تكهنات جديدة حول نطاق حزم المحفزات الإضافية وتوقيتها وخصائصها. ما نتوقعه هو حِزمة دعم جديدة أصغر حجما ولكنها أقرب حدوثاً، ويبلغ حجمها ما بين 0.5 تريليون دولار كما اقترح زعيم الأغلبية في مجلس الشيوخ ميتش ماكونيل و2.2 تريليون دولار كما اقترحت رئيسة مجلس النواب نانسي بيلوسي. وإذا حدث وطرحت حزمة أكبر من المتوقع، فمن شأن هذا أن

يثير المزيد من التساؤلات حول إمكانية تصاعد التضخم. توقعات مختلطة للاقتصادات الأخرى وبخلاف الولاسات المتحدة الأمريكية والصين، فإن الصورة الأوسع على الساحة العالمية مختلطةً. يبدو أداء المملكة المتحدة منخفضا بدرجة ملحوظة --ذلك أنها تعانى انخفاضاً قدره

■ الركود يفسح الطريق لحدوث تعافِ قوي ولكنه مؤقت يتبعه خط أساس جديد غير معروف للنمو

11% في إجمالي الناتج المحلي السنوي خالال التسعة أشهر الأولى من عام 2020، مقارنة بانخفاض قدره %5.9 للاقتصاد الألماني خلال الفترة نفسها. وفي ظل استجابة باهتة نسبياً لتفشى كوفيد19- وفي ظل اقتراب الموعد النهائي للبريكست دون التوصل لاتفاق، فإن المملكة المتحدة تواحه ظروفا غير مستحبة أبدا فيما يتعلق بالأداء الاقتصادي على المدى القريب.

وفي ظل وجود قيود معززة بشَأَنْ كُوفَيدُ 19- قَي منطَقَة اليورو، أعمَلت المنطقة أستحابة متماسكة وداعمة باتباع سياسة كلية في التعامل مع الجائحة. ورغم وجود احتمال بحدوث انكماش في إجمالي الناتج المحلي في الربع الأخير من العام داخل المنطقة، نحتفظ بآمالنا بأن وجود سياسة مالية معاكسة للدورات الاقتصادية بالقدر الكافى يمكن أن يساعد في مكافحة الاحتكاكات الداخلية والقيود المؤسسية المقلقة على النمو في 2021.

تواجه الأسواق الناشئة مجموعة كبيرة من النتائج المتنوعة. فوصول اللقاح إلى الأســواق الناشئة ممكن أن يحقِق مكاسب متفاوتة --نظرا لمستوى اعتماد الأسواق الناشئة على الصادرات بشكل عام وعلى السلع الغذائية بشكل خاص. وينبغي للمستثمرين موازنة هذا التوقع الإيجابي مع أسس الاقتصاد الكلي والأسس المؤسسية الخاصة بالاقتصادات الناشئة لتحديد الأسواق الأفضل

«لا تـزال حالة عدم اليقين هي السائدة على عدد من الجبهات ونحن نتجه نحو عام 2021.» وتضيف: «لدينا الكثير من الأسئلة والقليل من الإجابات الواضحة. إلى أي مدى سنشهد إعادة فرض للقيود للتعامل مع ارتفاع معدلات العدوى؟ وهل سيؤدي المزيد من التسهيل الكمي إلى التّضخم؛ وكنَّفّ سيتحول مشهد السياسات بعد انتخابات الإعادة في مجلس الشيوخ الأمريكي؟ وهلَّ ستتمكن المملكة المتحدة من تأمين اتفاق للبريكست، وإن لم تتمكن، كيف ستدير عملية الانتقال؟ ويطبيعة الحال لدينا السؤال الذي لا ينقطع عن كيف ومتى سنرى لقاحاً للفيروس. وفي الوقت الذي ينتظر فيه العالم توزيع علاج طبى لكوفيد19-، ومع استعداد الاقتصادات على مستوى العالم لمواجهة التحديات التي تنتظرها، ما زلنا نؤمن أن الولايات المتحدة

والصبن ستحققان الأداء الأفضل

في اجتياز اختبار المرونة الذي

سيشهده العالم بأكمله».

### أسعار الذهب تواصل الارتفاع عالمياً مع أمال التحفيز المالي

ارتفاعها خلال تعاملات أمس الشلاشاء، مع آمال التوصل لاتفاق بشأن صفقة التحفيز

وأرتفع المعدن الأصفر بعد أن ربح 26 دولاراً ، وسط آمال أن تساهم إصابات الوباء المتزايدة في تسريع التوصل لصفقة تحفيزية لدعم الاقتصاد الأمريكي. وقال «تشاك شومر» زعيم

الديمقراطيين في مجلس الشيوخ إن هناك دلآئل على إحراز تقدم في المحادثات بشأن مشروع قانون من الحزبين. ومن المقرر أن يصوت الكونغرس الأمريكي هذا الأسبوع على مشروع قانون تمويل مؤقت لتوفير مزيد

من الوقت للتوصل إلى اتفاق

بشأن المساعدة المتعلقة

فيما كشفت بيانات

بي كوفيد -19» وتجنب إغلاق الحكومة. يُنظَر إلى الذهب على أنه تحوط ضد التضخم الذي قد ينتج عن التحفيز الكبير.

اقتصادية عن ارتفاع إنتاجية العمالة في الولايات المتحدة بنحو 4.6 بالمائة خلال الربع الثالث من 2020.

الذهب يواصل الصعود

وبحلول الساعة 1:50 مساءً بتو قيت جرينتش، ارتفع سعر العقود الآجلة للذهب تسليم فبراير بنسبة 0.3 بالمائة، عند مستوى 90.80. ليصل إلى مستوى 1872.60

استداءً من 9 د.ك. ولصيانة أفضل، توصي

'نيسان البابطين" بضرورة تبديل زيت السيارةً

بانتظام مع استخدام الزيوت عالية الجودة التي

تحمي المركبة من الأعطال. وتضمن أداء أفضل

للمحرَّك وكفاءة أكثر في استهلاك الوقود، وهي

متوفرة في مراكز خدمة نيسان. ويستمتع مالكي

سيارات نيسان بخصم بنسبة 15٪ على خدمات

الصيانة وبنسبة 30% على قطع غيار نيسان

الأصلية، إضافة إلى فحص تقني لـ 13 نقطة في

# خاصة لموسم الشتاء

أعلنت شركة عبد المحسن عبد العزيز البابطين (AABC) ، الوكيل الوحيد المعتمد لشركة نيسان فُى الكويتُ ، عن أحدث حملاتها التي تستمر حتى 26 ديسمبر 2020. وتلبية لإحتياجات ومتطلبات عملائها، توفر نيسان البابطين أسعاراً خاصة على تبديل الزيت والفلتر و الفحص الفنى لجميع طرازات نيسان التي بيعت قبل عام 2015.

ويشمل العرض الخاص ذات السعر المخفض، تبديلُ الزيت والفلتر لسيارات الصالون ابتداءً من 7 دينار كويتي وللمركبات من فئة الدفع الرباعي

دولار للأوقية. كما ارتفع سعر التسليم الفوري للمعدن الأصفر بنسبة 0.4 بالمائة إلى مستوى 1869.49 دولار للأوقية. HUAWEI «، وأخيرًا تأتى فئة و استقر مؤشر الدولار الموضة مع ساعة « HUAWEI الرئيسي الذي يقيس أداء العملة أمام 6 عملات رئيسية

يريدون أفضل المنتجات الرائدة، تقدم هواوي ساعة HUAWEI Watch GT 2<sub>n</sub> Pro مجموعة مراحل القمر» التي تم إطلاقها حديثاً. صُممت هذة الساعةهذه الساعة الذكية ال للأشِخاص الذين يملكون ذوقاً فاخرأ وشغفأ بالتكنولوجيا، وهى تجمع بين التصميم الممتاز والتَّقنية الدُّكية. بأمتلاكها لميزات كثيرة تتوفر عادةً في الساعات الفاخرة، مثل مجموعة مراحل القمر ال واستخدام مواد عالية الحودة مثل السيراميك والناقوت والتيتانيوم للحصول على مظهر أنيق ومتانة عالية، تعد ساعة «HUAWEI GT 2 Pro مجموعة مراحل القمر»

الكلاسبكية.

افضل تصميم

عصري

WATCH GT 2 Pro مجموعة مراحل القمر» أيضا ببطارية تدوم لمدة أسبوعين، بالإضافة إلى إدارة صحية محدُّثة لتعقب معدل نبضات القلب ومستويات الأكسجين في الدم والنوم والتوتر. يمكن لعشاق اللياقة البدنية الاستمتاع بتتبع برنامج لياقة بدنية مطور مع مجموعة واسعة مِن تمارين رياضية مُعدة مسيقاً، يما في ذلك تمارين لرياضة الجولف والتزلج لمساعدة المستخدمين على تحسين أدائهم من خلال تتبع البيانات وتحليلها بدقة. كما يمكن استخدام هذه الساعة الذكية لمارسة السباحة أو الرياضات المائية، وذلك بفضل مقاومتها للماء والتي تبلغ 5 أمتار× «5ATM water

resistance»، بينما يمكن أن تساعد مجموعة ميزات المساعد العملي الخاصة بها في المهام ×الأحزمة الجلدية غير مقاومة

المهتمون بالموضة بالنسبة للمستخدمين المهتمين بالأناقة، تقدم هواوي ساعة « «HUAWEI WATCH FIT التى تتميز بشاشة عرض كبيرة مقاسها 1.64 بوصة ومجموعة كبيرة من ميزات تتبع الصحة واللياقة، التي تعد بمظهر جيد بالإضافة إلى ميزات جيدة لإدارة الصحة. بالإضافة إلى مظهرها الجيد وألوانها الفريدة، تأتى الساعة مروّدة ببطارية يمكن أن تدوم لمدة 10 أيام. يستطيع المستخدمون أيضا مراقبة مستويات الأكسجين في الدم ومعدل نبضات القلب والنوم والإجهاد، كما يتم الاهتمام بتتبع اللياقة البدنية من خلال

12 تمريناً سريعاً و دروس للعدو بالإضافة إلى التذكير بالإنجازات.

أولئك الذين يريدون تحقيق هذه الساعة الذَّكيةُ مراقبة دقيقة لمستويات الأكسجين في الدم

## ومراقبة معدل ضربات القلب للمساعدة في تحسين الأداء.

ومراقبة النوم والضغط، كما أنها قادرة على تتبع وتحليل البيانات لأكثر من 100 تدريب رياضي مع تحديد التمارين الجارية وغيرها أما بالنسية لساعة **HUAWEI WATCH GT»** 2e»، وهي النوع الرياضي، فهي مصممة للمستخدم الرياضي

الذى يهتم باللياقة البدنية بسعر في متناول اليد ، كما أنها تتميز بشاشة عريضة دائرية كبيرة وإطار متين من الفولاذ المقاوم للصدأ مزود بأشرطة مطاطبة. ويأتي مع مجموعة واسعة من ميزات تتبع اللياقة البدنية وإدارة الصحة، التي تتضمن 100 تمرين رياضي، وإمكانية تحديد التمارين الجارية، ونظام المدمج لتحديد المواقع العالمي (ĞPS) ، بالإضافة إلى بطارية تدوم لأسبوعين. لا يمكن لساعة HUAWEI WATCH,

« تحمّل أصعب أنشطة « GT 2e اللياقة فحسب، بل توفر بيانات دقيقة حسب الحاجة.

ومسع اخستسلاف أنسواع المستخدمين الذين لديهم طلبات وسيناريوهات مختلفة، فإن الساعة الذكية هي دوماً صعبة الاختيار. ولكن بفضل هذه المجموعة من الساعات الذكية المصممة بشكل جيد والذكية والطويلة الأمد، تشكل مجموعة الأجهزة القابلة للارتداء من هـواوي خياراً رائعاً للجميع. سواء كيان المستخدم متميزا أو عصرياً أو يهتم بالميزانية، يستطيع المستخدمون العثور على الآختيار المناسب ضمن سلسلة سأعات «WATCH GT» من هواوي. وصف تعريفي مستهدفة كل أنواع المستخدمين، تتميز مجموعة ساعات هواوي الذكية بتصميم متطور وإدارة صحبة ذكبة وتقنبات متقدمة لكل أنواع السيناريوهات.

### تزايد الطلب على الساعات الذكية وبلغت شعبيتها كرنڤــال HUAWEI مستويات غير معهودة، حيث أصبح العديد من المستخدمين يريدون الحصول على المزيد من أسبوع الأجهزة الغابلة للارتداء



» WATČH FĬT وجود خيار للجميع. المستخدم المتميز الذي يريد الأفضل

وبالنسبة لأولئك الذسن مثالية لشخص يريد ساعة ذكية

مجموعة «هواوي» للساعات المتميزة من دون الحاجة إلى التخلي عن الحماليات الأنيقة للساعات بالإضّاقة إلى تصميمها المميز، تتميّز ساعة « HUAWEI

أفضل جهاز رائد

WATCH GT 2 Pro

96 تمرين رياضي من ضمنهم

أفضل قيمة

WATCH GT 26 | WATCH GT 2

أقصى استفادة من ساعاتهم الذكية ومن ناحية أخرى، هناك أيضاً مستخدمين يرغبون في الحصول على ساعة ذكية، والحصول على الأفضل من ذلك: وهنا يأتي دور ساعة « HUAWEI WATCH GT 2» وطرازها الرياضي المثلة في ساعة «HUAWEIWATCH GT 2e». تتميز ساعة « HUAWEI WATCH GT 2»، المتوفرة في نوعين بمقاس 46 مم و42 مم، ببطارية تدوم طويلاً لمدة أسبوعين مثل مثيلاتها ومجموعة من ميزات إدارة الصحة، مما يجعلها مثالية للمستخدمين الذين يريدون ساعة ذكية متينة يمكنهم الاعتماد عليها للاستخدام اليومي. كما تضمن