

## بعد أن كانت أكثر الأدوات نشاطاً في عالم الاستثمار هدهد الأسواق المالية يهدد وجود صناديق تحوط العملات

مورغان غلوبال فوركس» إلى أدنى مستوى له في خمس سنوات، حيث اتفق المتداولون حول الرأي القائل إن الفيدرالي ونظراءه سيمدون العمل بتدابير التيسير الكمي. وقال مدير «تايلور غلوبال فيجن» للأخبار المالية، «جون تايلور»: الطريقة التي يربح بها معظم الناس من صناديق العملات هي التوقع بأن السوق سيتحول من الهدوء إلى النشاط، وبالطبع يريد الفيدرالي العودة إلى الهدوء، لذا فهو يتحرك قبل أن تشتعل الأمور. وأسس «تايلور»، «إف إكس كونسبيكتس» عام 1981، والذي كان في وقت ما أكبر صندوق تحوط عملات في العالم، وخضع لإدارته 14 مليار دولار في عام 2008، لكن بعد سنوات من الضائقة، تقدمت الشركة الأم بطلب لإشهار إفلاسها عام 2013. وكانت الأيام الخوالي الجيدة لصناديق تحوط العملات أوقاتاً صعبة للأخريين، مثلما كان الوضع خلال الركود الكبير، عندما انهارت الأسهم ودخلت الأسواق في حالة من الفوضى.



• يبلغ عدد صناديق تحوط العملات حالياً نحو 49 صندوقاً

على هدهد الأسواق، وهو ما لم يشكل دعماً لمتداولي العملات. وشهد سوق العملات تراجعاً آخر في التقلبات خلال أواخر مارس، وانخفض مؤشر تقلبات «جيه بي

كانت صناديق تحوط العملات واحدة من الأدوات الأكثر نشاطاً في عالم الاستثمار، وخلال الفترة من عام 2000 إلى 2008، تضاعف عدد صناديق العملات التي يتتبعها مؤشر «باركليز هيدج كارنسي تريندرز» إلى ثلاثة أضعاف ما كان عليه تقريباً ليبلغ 145 صندوقاً لكن الأمور تتغير، وباتت هذه الصناديق الآن أشبه بالفصائل المهدهد بالانقراض، حيث يعمل منها 49 صندوقاً فقط، ويأتي ذلك بعدما سقط المديرين الذين حاولوا الاستفادة من تحركات أسعار الصرف، ضحية فترة طويلة من الهدوء النسبي في الأسواق العالمية. وقال «بيتر جاكوبسون» المؤسس المشارك لـ«ريكون كارنسي مانجمنت»: في فئات الأصول التقليدية، تعد التقلبات أمراً سيئاً، لكن الأمر ليس كذلك في سوق العملات، فإذا لم يكن هناك تغير كبير في الثروات النسبية لمختلف البلدان وقيم عملاتها، ففرق الربح ستكون أقل. وفي السنوات التي تلت الأزمة

## نتيجة للإصلاحات المستمرة لتنمية الإيرادات القطاع غيرالنفطي ينمو بنسبة 5% خلال العام الحالي

كتب سمر أمين:

4.17 في ديسمبر الماضي مع إعطاء أهمية خاصة لقروض القطاع العقاري والتشييد والقطاع النفطي، لافتاً إلى حالة الانتعاش التي صاحبت نمو الائتمان لعام 2018، وذلك بعد اتجاه سابق للانخفاض حيث يعود السبب ضمن عوامل أخرى لسياسة بنك الكويت المركزي الداعمة للمدخرات بالعملة المحلية والإقراض. ولفت إلى أن معدل التضخم لشهر فبراير 2019 سجل ارتفاعاً بنحو 11305 بالمقارنة مع يناير الماضي، حيث تركز الارتفاع في كافة المجموعات السلعية والخدمية ما عدا الأغذية والمشروبات التي شهدت انخفاضاً بنسبة 0.19%، وسجل أكبر ارتفاع نسبي في الاتصالات بنسبة 0.56%، يليه الترقية والثقافة 0.19%.

والمح إلى الجهود المبذولة في مجال توفير بيئة الأعمال المناسبة ومعالجة مواطن قصور العديد من مؤشرات ممارسة الأعمال، لاسيما وأن الحكومة تهدف في هذا المجال دفعات من أجل تعزيز الدور التنافسي لمشروعات القطاع الخاص والشراكة، لافتاً إلى أن هناك اهتماماً بالمشروعات الصغيرة والمتوسطة من خلال منصة خاصة لرؤوس أموال هذه المشروعات.

أثمرت الإصلاحات الاقتصادية التي نفذتها مؤسسات الدولة خلال العامين الماضيين نتائج إيجابية ساهمت في تحقيق معدلات نمو على معظم مجالات الاقتصاد الوطني. وتوقع التقرير الاقتصادي الصادر من وزارة المالية، أن النمو الحقيقي للقطاع غير النفطي سيرتفع من 4% وصولاً لـ 5% وذلك من خلال الإهتمام بالقطاع الخاص والاستثمارات المعززة للنمو مع الحرص على تطبيق مبادئ الحكومه، مشيراً إلى أهمية قيادة القطاع للنمو حيث أنه يعد البديل الوحيد لاستيعاب أعماله الوطنية بحوالي 99 ألف مواطن وذلك خلال الخمس سنوات القادمة للداخلين لسوق العمل. وأوضح أنه رغم التحسن الإجمالي لوضع الموازنة العامة للدولة إلا أن الحاجة للتمويل لازالت مرتفعة حيث قدر الصندوق رصيد الموازنة الإجمالي «بعد تحويل حصة الاحتياطي من إجمالي الإيرادات 10% واستبعاد دخل الاستثمار» بنحو - 5.2% من الناتج المحلي الإجمالي لعام 2018-2019 بعد أن كانت -17.5% عام 2015-2016. وأشار إلى أن قروض القطاع الخاص شهدت نمواً سجل

## الحكومة استعرضت إنجازاتها مع البنك الدولي أمس الكويت تتقدم في مركزها لمؤشر تحسين بيئة الأعمال خلال 2019

كتب سمر أمين:

مؤسسات أخرى. وعلمت «الشاهد» أن المناقشات كانت إيجابية وتكلت بالنجاح حيث نالت التطورات في الكويت رضا كبير من ممثلي البنك الدولي لما حدث من إصلاحات إلكترونية في إجراء المعاملات وميكنة الإجراءات. وأُفيد أن الكويت سوف تحقق تقدماً في مؤشر تحسين بيئة الأعمال خلال التقرير الذي سيصدر من قبل البنك الدولي للعام الجاري 2019 نتيجة للإصلاحات والتطورات

ووفقاً للمصادر بدأت أجهزة ومؤسسات الدولة بشكل جدي بالإصلاح على مسارين، الأول تمثل في انطلاق عملية إصلاح شاملة للهيكل الإداري للدولة، مع تسريع الإجراءات المعاملات والتي ترتبط بالتراخيص والتصاريح وما يرتبها إجراءات الخدمات اليومية في إطار بيئة الأعمال.

استعرضت جهات حكومية أمس تقريرها حول إنجازاتها في بيئة الأعمال مع مختصين في البنك الدولي واشنطن، من أجل تعزيز ترتيب الكويت في مؤشر تحسين بيئة الأعمال، الذي يتعلق بتقييم البنك الدولي حيث شملت ممثلين من وزارة المالية والتجارة وهيئة الاستثمار وتنشيع الاستثمار المباشر والجمارك والموانئ وهيئات

## رغم العقوبات الاقتصادية وأزمة السيولة فنزويلا تسدد فوائد ديون إلى روسيا في موعدها



• أنطون سيليفيرا

العام الجاري، عقب إعلان زعيم المعارضة خوان جوايدو نفسه رئيساً انتقالياً للبلاد، واعتراف نحو 50 بلداً بينها الولايات المتحدة بفرزتها واشنطن إيرادات صادرة شركة النفط الوطنية «بي.دي.في. اس.إيه»، ليتزايد تحول إدارة الرئيس نيكولاس مادورو المعزولة إلى بيع احتياطيها فنزويلا الكبيرة من الذهب كمصدر وحيد للعملة الأجنبية. ووصف خورخي أريازا وزير الخارجية الفنزويلي، مؤخراً، العقوبات الأميركية على بلاده بأنها «جرائم ضد الإنسانية».

قال أنطون سيليفيرا وزير المالية الروسي، إن فنزويلا سددت أحدث مدفوعات فوائد ديون إلى روسيا في موعدها. وكان من المقرر أن تسدد كراكاس فوائد تزيد على 100 مليون دولار لروسيا في نهاية الشهر الماضي. وتعاين فنزويلا من أزمة سيولة طاحنة وأوضاع اقتصادية صعبة منذ فرض واشنطن عقوبات قاسية على مسؤولين ومؤسسات فنزويلية والبنك المركزي في كراكاس لزيادة الضغط على حكومة نيكولاس مادورو. وازدادت حدة التوتر بين واشنطن وحكومة مادورو منذ مطلع

## المنصوري: الإمارات نجحت في تطوير بنية سياحية متقدمة



• جانب من الاجتماع

أكد وزير الاقتصاد الإماراتي، سلطان المنصوري، أن بلاده نجحت في تطوير بنية سياحية متقدمة. وقال المنصوري خلال اجتماع مع الأمين العام لمنظمة السياحة العالمية، زوراب بولوليكاشفيلي إن الإمارات نجحت في تطوير بنية سياحية متقدمة سواء على صعيد المنتجعات الترفيهية والوجهات الثقافية والرياضية أو في مجال سياحة الأعمال والمعارض والخدمات الفندقية، وتابع المنصوري: «ذلك ساهم في ترسيخ مكانتها كوجهة سياحية متميزة على الصعيدين الإقليمي والعالمي».

## الصناديق لم تستفد من زيادة تقلبات الأسهم في العام الماضي

أنا لن نستفيد هذا الخيار ومن بين أبرز اللاعبين أداءً في 2018، كانت شركة «إل سي جيه إنفيستمنت» التي تتخذ من جنيف مقراً لها، حيث حققت عائداً نسبته 4% للعام الماضي، مقارنة بخسارة نسبته 3.4% لمؤشر «سيبي باركر». بالإضافة إلى الرهانات التي تعتمد عليه توقع اتجاهات العملات، استخدم «إل سي جيه» عقود الخيارات للرأهنه على بقاء أسعار الصرف ضمن نطاقات محددة، أو كما يقول المتداولون «الرهان على بقاء السوق ممل». ويقول المؤسس المشارك للصندوق «جون تانان تولى»: التقلبات تتراجع في العديد من الأسواق وكذلك سوق صرف العملات، لقد غير عالم ما بعد الأزمة المالية العديد من الديناميات، لكن لا تزال هناك فرص استثمارية في العملات.

من الدورة الاقتصادية الحالية، يمكنني القول إن الوقت مناسب لبدء الالتفات إلى العملات. ومع ذلك فإن مؤسسات مثل «أيردين ستاندر إنفيستمنس»، التي تستثمر في صناديق التحوط ليست مقتنعة، ويقول مدير الاستثمار لديها «جون سيدلاك»: نحن نفضل المديرين الذين يتمتعون بالمرونة لإيجاد الأصول الأكثر قيمة. وبسبب التوقعات المتشائمة، بدأ «جيمس وود كولينز» الرئيس التنفيذي لصندوق «ريكورد كارنسي مانجمنت» التفكير في التوسع في فئات الأصول الأخرى، بعدما تراجعت الأصول النشطة للشركة إلى 3.6 مليار دولار من 29 مليار دولار 2008. ويقول «وود كولينز»: من المؤكد أننا ندرك جيداً فرص الاستثمار في أنماط مماثلة خارج سوق العملات، ومن المؤكد

ارتفع مؤشر «سيبي باركر جلوبال كارنسي مانجير» بنسبة 8% بين 2007 و2009، في حين هبط مؤشر «إس أند بي 500» بنسبة 16%، ومع ذلك فإن الارتفاع الأخير في تقلبات الأسهم أواخر عام 2018 لم يمنح صناديق العملات الكثير من الدعم. كما ألقى صندوق «ريكون» الجزء الأكبر من مراكز تداوله في أكتوبر الماضي، بسبب فشل الملائدات الكلاسيكية مثل الين في الاستجابة لتقلبات سوق الأسهم، ورغم أن الصندوق يشهد مستويات تداول غير معتادة الآن، يعتقد «جاكوبسون» أن تداول العملات سيعود قريباً. ويتحدث محافظ البنك المركزي عن مخاطر النمو المقبلة، ويبدو أن الأسعار في سوق السندات تحذر من نفس الأمر، لذا يقول «جاكوبسون»: بالنظر إلى المرحلة المتأخرة

## 37 دولة تشارك في قمة الحزام والطريق بالصين

الصين تبحث عن عدة مكاسب من إعادة إحياء الطريق

60 دولة على الأقل سيعبر منها الحزام والطريق

900 مليار دولار حجم الاستثمارات الصينية في الحزام والطريق

أعلى معدل نمو سنوي 5.4% (2017-2018)

أعلى معدل نمو سنوي 5% (2016-2017)

أعلى معدل نمو سنوي 4.2% (2016-2017)

أعلى معدل نمو سنوي 5.3% (2017-2018)

قالت الصين، إن قادة 37 دولة وممثلين من كوريا الشمالية سيحضرون قمة مبادرة «الحزام والطريق» الخميس المقبل. وتبلغ كلفة هذا المشروع الذي يحظى برعاية الرئيس الصيني شي جين بينغ تريليون دولار، ويشمل مشاريع بحرية وسككا حديدية وشبكة طرق في آسيا وأفريقيا وأوروبا. وقال وزير الخارجية الصيني وانغ يي في مؤتمر صحفي، إن إيطاليا أصبحت أول عضو في مجموعة الـ 7 الصناعية ينضم للمبادرة، وستكون من بين 37 دولة ممثلة على مستوى القادة في القمة المقرر عقدها في بكين خلال الفترة من 25-27 أبريل ترتبط معظم الدول الأخرى المدرجة في القائمة بعلاقات ودية تقليدياً مع بكين، بما في ذلك معظم دول جنوب شرق آسيا ودول أوروبا الشرقية التي كانت أعضاء سابقاً في الكتلة السوفياتية. وقالت الولايات المتحدة إنها لن ترسل وفداً رفيع المستوى. وصرح وانغ بأن «كوريا الشمالية جارة الصين» سترسل وفداً، وأضاف: «هذا أمر طبيعي للغاية لأنها مبادرة للتعاون الاقتصادي لكن ليس لأي دولة الحق في منع الآخرين من المشاركة».

## 6 تريليونات دولار حجم تجارة الصين مع الدول المشاركة

الحزام والطريق بشكل مشترك. وأعلن وانغ يي أن المنتدى يعقد تحت عنوان «التعاون بين الحزام والطريق... تشكيل مستقبل مشترك أكثر إشراقاً» ويهدف إلى تحقيق تعاون عالي الجودة في إطار الحزام والطريق.

تعاون بالشراكة بين الصين والدول المعنية ما يمثل تقريباً 300 ألف فرصة عمل؛ وهو ما يوفر فرص تنمية هائلة للدول المشاركة. وأضاف وانغ يي، أن 126 دولة و 29 منظمة دولية وقعت اتفاقيات تعاون مع الصين لبناء

قال وانغ يي، وزير الخارجية الصيني، إن إجمالي حجم التجارة بين الصين والدول المشاركة في مشروع الحزام والطريق تجاوز 6 تريليونات دولار في حين تجاوز حجم الاستثمار 80 مليار دولار، منها بإنشاء 82 منطقة

## «الزراعة» ساهم بـ 3,6% في النمو الاقتصادي لمصر في الربع الثالث

للقطاع الزراعي، والذي وصل في النصف الأول من العام الجاري نحو 3.5%، ومن المستهدف أن يصل إلى 3.7% بنهاية العام. وأضافت أن الدولة تعمل على رفع معدل نمو الصادرات الزراعية، حيث من المستهدف تحقيق نسبة نمو 5% للفترة 2018-2020. ولفتت، إلى أن النصف الأول فقط من العام المالي الجاري شهد الانتهاء من تنفيذ 1133 مشروعاً بتكلفة استثمارية قيمتها 311 مليار جنيه في 20 قطاعاً موزعة على مختلف محافظات الجمهورية، من بينها 7 مشروعات في قطاع الزراعة بقيمة 2.5 مليار جنيه، و96 مشروعاً في قطاع الري بقيمة تبلغ نحو 722 مليون جنيه.

حول تعزيز الزراعة المستدامة» والذي يعقده معهد التخطيط القومي على مدار يومي 20 و 21 من أبريل، بحضور وزير الزراعة، عز الدين أبو ستيت، ومحمد عبد العاطي وزير الموارد المائية والري. غير أن خطة التنمية المرحلة وبرنامج عمل الحكومة للفترة 2018-2022 يتضمن عدداً من المستهدفات والبرامج الرئيسية والفرعية لتنمية قطاع الزراعة وما يرتبط به في قطاع الري. وتابعت، أن أهم تلك المستهدفات والبرامج يتمثل في العمل على تحقيق معدلات عالية للأمن الغذائي والاكتفاء الذاتي من السلع الاستراتيجية ورفع معدل نمو الناتج المحلي الإجمالي

كشفت هالة السعيد وزيرة التخطيط والمتابعة والإصلاح الإداري، أن قطاع الزراعة ساهم في النمو الاقتصادي المنحقق في الربع الثالث من العام الجاري 2018-2019 بنحو 6.3%، مقارنة بـ 5.7% بنفس الفترة من العام المالي السابق له. وأفادت هالة السعيد في بيان صادر، أمس أن قطاع الزراعة يقع عليه العبء الرئيسي لتحقيق الأمن الغذائي وتدعيم التنمية الريفية الشاملة، منوهة إلى أنه يستوعب نحو 5.5 ملايين نسمة أو ما نسبته 21.1% من إجمالي عدد المشتغلين، ويوفر سبل المعيشة لأكثر من 70% من سكان الريف. وأضافت خلال افتتاح «المؤتمر الدولي

ارتفاع معدلات نمو الاقتصاد المصري

معدلات ربع سنوية

معدلات سنوية

أعلى معدل نمو سنوي منذ 8 سنوات

نسبة النمو 5.4% (2017-2018)

نسبة النمو 5% (2016-2017)

أعلى معدل نمو سنوي منذ 10 سنوات

نسبة النمو 5.3% (2017-2018)

نسبة النمو 4.2% (2016-2017)