Interview with Al Arabiya (Arabic) on Fed’s monetary policy decision, 30 Jul 2024

In this interview with Al Arabiya aired on 30th July 2024, Dr. Nasser Saidi discusses the Fed’s monetary policy. He expects the Fed to move slowly, and that reducing interest rates before the elections may have an impact. All data indicates the strength of the American economy and the real estate sector is affected.

Watch the TV interview via this link on X (previously Twitter)

Interview with Al Arabiya (Arabic) on major central banks’ monetary policy, 22 May 2024

In this interview with Al Arabiya aired on 22nd May 2024, Dr. Nasser Saidi discusses the Fed’s monetary policy. He expects only 1 Fed rate cut in Dec given the strong US growth, continued fiscal stimulus, very high Treasury debt issues, and election year politics. Fed moves’ will be preceded by the ECB and the Bank of England given lower & falling inflation rates & weaker economies.

Watch the TV interview via this link

ترجيحات بخفض الفائدة في أوروبا وبريطانيا قبل "الفيدرالي" الأميركي

قال رئيس شركة ناصر السعيدي وشركاه الدكتور ناصر السعيدي، إنه على الأرجح في ظل ضعف الاقتصادين الأوروبي والبريطاني أن يحدث تخفيض لسعر الفائدة في الاقتصادين خلال شهرين لا سيما في يونيو/حزيران قبل بنك الاحتياطي الفيدرالي الأميركي.

وأضاف السعيدي، في مقابلة مع "العربية Business"، أن نسب التضخم تراجعت سريعا لا سيما في بريطانيا وألمانيا الاقتصاد الأكبر في أوروبا.

وأشار إلى الفصل بين سياسات البنوك المركزية الأوروبية ونظيرتها الآسيوية، حيث حدث ارتفاع كبير بأسعار الفوائد في آسيا.

وأوضح أن "الفيدرالي" يجب أن يكون متحفظا لأن نسب التضخم لا تزال مرتفعة نسبيا وبعيدة عن المستهدف البالغ 2%.

Interview with Al Arabiya (Arabic) on Fed & monetary policy, 6 May 2024

In this interview with Al Arabiya aired on 6th May 2024, Dr. Nasser Saidi discusses the Fed's latest monetary policy meeting and outlook for the rest of 2024.

Watch the TV interview via this link

إلى متى يستمر الفيدرالي الأميركي بسياسته النقدية الحالية؟

قال ناصر السعيدي رئيس شركة ناصر السعيدي وشركاه، إن تنبؤات الأسواق بداية العام كانت تقدر خفض الفائدة من 4 إلى 6 مرات بينما اختلفت هذه التوقعات الآن مع النمو الجيد للاقتصاد الأميركي الذي يعد الأفضل منذ 15 عاما.

وأضاف السعيدي في مقابلة مع "العربية Business"، أن السياسة المالية هي التي تلعب دورا هاما، في حين لا تلعب السياسة النقدية دورها.

إلا أن السعيدي توقع أن يكون هناك تخفيض بأسعار الفائدة مرة واحدة قبل نهاية العام الحالي.

Interview with Al Arabiya (Arabic) on Fed interest rates, 20 Mar 2024

In this interview with Al Arabiya aired on 20th March 2024, Dr. Nasser Saidi discusses Fed dot plots, inflation, labour market growth and growing fiscal deficits in the US.

Watch the TV interview at **this link** as part of the related news article:

السعيدي" للعربية: لا تغيير" متوقعا من "الفيدرالي" لسعر الفائدة اليوم

قال: الاحتياطي يترقب بيانات سوق العمل

قال رئيس شركة ناصر السعيدي وشركاه، الدكتور ناصر السعيدي، إنه لا تغيير متوقعا لسعر الفائدة في اجتماع مجلس إدارة بنك الاحتياطي الفيدرالي اليوم الأربعاء، لأنه في موقع ترقب للسوق وأهم شيء ترقب لبيانات سوق العمل.

وأضاف السعيدي، في مقابلة مع "العربية Business"، أن "الفيدرالي سينظر لتوقعات التضخم وأسعار الاستهلاك الشخصي.

وأشار إلى إجماع توقعات "الدوت بلوت" بأنه لا بد من حدوث تخفيض للفوائد مرتين أو ثلاث خلال 2024، وتتوقع السوق بدء التخفيض في يونيو والأفضل الانتظار لشهر سبتمبر لتجنب الخطأ الماضي من "الفيدرالي" بعدم رفع الفوائد مع زيادة التضخم".

Interview with Al Arabiya

(Arabic) on the US Fed, fiscal deficits & debt, 2 Nov 2023

In this interview with Al Arabiya aired on 2nd November 2023, Dr. Nasser Saidi discusses the topic of growing fiscal deficit financing and debt build up in the US, risks and reasons underlying holding steady on rates & continuing to shrink its outsize balance sheet.

Watch the TV interview at this link as part of the related news article:

السعيدي: لا أتوقع خفض "الفيدرالي" الفائدة بالنصف الأول من 2024

قال رئيس شركة ناصر السعيدي وشركاه، ناصر السعيدي، في مقابلة مع قناة "العربية Business"، إن "الفيدرالي" الأميركي، بموقف صعب مع ارتفاع النمو وعدم الوصول لمستهدف التضخم عند 2%.

وأضاف أن عدم تراجع نسب التضخم بوتيرة سريعة وقوة سوق العمل يعقدان مشكلة مستقبل أسعار الفائدة.

ولا يتوقع السعيدي، خفض "الفيدرالي" للفائدة في النصف الأول من 2024.

Interview with Al Arabiya (Arabic) on the US debt ceiling bill, 31 May 2023

In this interview with Al Arabiya aired on 31st May 2023, Dr. Nasser Saidi discusses the US debt ceiling deal and next steps. US Debt Ceiling Bill saga is all but finalised. Issue becomes investor appetite to buy $750bn in TBs Treasury will issue in next 4 months while US has regional banking turmoil & drying liquidity, pursuing economic/tech war with China & after the freezing of Russian foreign assets.

Watch the TV interview at this link as part of the related news article:

من يمول عجز الموازنة الأميركية بعد الحرب الاقتصادية بين واشنطن والصين؟

خبير: الصين والدول العربية المصدرة للنفط كانت من أكبر الممولين

قال رئيس شركة ناصر السعيدي وشركاه، الدكتور ناصر السعيدي، إن الاتفاق على رفع سقف الدين الأميركي بات من الواضح أنه محسوم، رغم معارضة بعض المتطرفين من الحزب الجمهوري.

وأضاف في مقابلة مع "العربية" أنه منذ عام 1960، تم رفع سقف الدين الأميركي 78 مرة، وليس من المنتظر من الكونغرس الأميركي أن لا يقر الاتفاق، ولكن من ناحية التداعيات لما حدث خلال الأيام الماضية فإنه خلق نوعا من عدم اليقين بالنسبة لمستقبل سندات الخزانة

الأميركية.

وأشار إلى وجود 3 مشكلات بعد الاتفاق هي سقف الدين والفائدة، حيث سيعود الفيدرالي الأميركي لرفع الفائدة مجددا، والوضع المصرفي الأميركي وهذه الأمور الثلاثة مهمة.

أهم نقطة فى الوقت الحالي تتركز حول هل سيستمر الفيدرالي في رفع الفائدة؟ من المتوقع أنه سيضطر لرفع الفائدة بنسبة 25 نقطة أساس، لسبب مرتبط بسقف الدين"، وفقا للسعيدي.

وأضاف أن الخزانة الأميركية تعاني من عجز وسوف تضطر للاستدانة من السوق بقيمة 750 مليار دولار خلال أشهر مقبلة، وبنحو 1.1 تريليون دولار حتى آخر العام، ما يزيد الطلب على السيولة بالسوق مع استمرار الفوائد المرتفعة وارتفاع العائد على السندات وربما تزيد الفائدة بالسوق.

استبعد وجود مخاطر تتعلق بعمليات توفير السيولة في الولايات المتحدة الأميركية لأن احتياجاتها التمويلية معروفة للسوق ولن تصل الأمور لأزمة مالية أو مصرفية، لكن ربما يؤثر الأمر على السيولة المتاحة للأسواق الأميركية.

وقال السعيدي إن السؤال الكبير هو من سيمول عجز الموازنة الأميركية؟، حيث كانت تعتمد على آسيا وخاصة الصين والدول العربية المصدرة للنفط.

وتساءل هل ستستمر الصين في إقراض الولايات المتحدة رغم الحرب الاقتصادية والتكنولوجية الدائرة بين البلدين؟.

ورأى أنه من الصعب على أميركا خفض نسبة الدين إلى الناتج المحلي التي وصلت 100%، لأن النسبة الأكبر من العجز تأتي من الإنفاق العسكري وحاليا توجد حرب بين روسيا وأوكرانيا، وهذا كلف الولايات المتحدة منذ أول هذا العام نحو 150 مليار دولار وسيستمر هذا الإنفاق، بجانب نفقات الضمان الاجتماعي والصحة وستزيد مع الوقت نظرا لزيادة متوسط أعمار الشعب الأميركي.

Interview with Al Arabiya (Arabic) on the Fed’s 25bps hike, 4 May 2023

In this interview with Al Arabiya aired on 4th May 2023, Dr. Nasser Saidi discusses the Fed’s 25bps hike to fight high core price inflation and with liquidity injections used to address financial stability objectives. Market conditions require a restructuring & consolidation of regional banks and repeal of Trump-era Dodd-Frank roll back.

Watch the TV interview at this link as part of the related news article:

هل حافظ “الفيدرالي” على مصداقيته برفع سعر الفائدة؟

جيروم باول: التلميح إلى انتهاء الرفع كان خطأ من قبل جيروم باول

قال رئيس شركة ناصر السعيدي وشركاه، الدكتور ناصر السعيدي، إن معدل التضخم الأساسي في الولايات المتحدة بلغ 4.9% بنهاية الربع الأول من العام الجاري، وكان لا بد من رفع بنك الاحتياطي الفيدرالي لسعر الفائدة.

وأضاف السعيدي، في مقابلة مع “العربية”، اليوم الخميس، إن “الفيدرالي” في حالة عدم رفعه الفائدة كان سيواجه خللاً في مصداقيته ولذلك لا بد من الاستمرار في السياسة الحالية لمكافحة التضخم.

وأوضح أن البنوك المركزية تحقق الاستقرار المصرفي والمالي عبر

أداة ضخ السيولة، وأداة رفع الفائدة وتشديد السياسة النقدية لكبح التضخم، ولذلك لم يكن أمام محافظ الفيدرالي جيروم باول خياراً إلا الاستمرار في هذه السياسة ورفع أسعار الفائدة.

وأشار إلى أن التلميح إلى انتهاء الرفع كان خطأ من قبل جيروم باول.

Interview with Al Arabiya (Arabic) on the collapse of the Silicon Valley Bank & the UBS-Credit Suisse rescue deal, 21 Mar 2023

In this interview with Al Arabiya aired on 21st Mar 2023, Dr. Nasser Saidi discusses the collapse of the Silicon Valley Bank, the difference between the current banking crisis versus the 2008 one, also highlighted the importance of reconsidering accounting principles (with regard to unrecognised losses in the banking sector).

Watch the interview at this link as part of the related news article:

ناصر السعيدي: يجب إعادة النظر في رقابة القطاع المصرفي والمالي

العالمي

وفي سياق متصل، وبشأن الاختلاف بين أزمة 2008 والحالية، قال رئيس شركة "ناصر السعيدي شركاه" الدكتور ناصر السعيدي، إن الأمر المختلف في الأزمة الحالية، مقارنة بأزمة 2008، أن الأزمة الحالية تتمثل في أزمة معينة تنتشر لتؤثر على النظام المصرفي المالي العالمي.

وأضاف السعيدي، في مقابلة مع "العربية"، أنه رغم إفلاس ومشكلات بنوك سيلفر بنك وسيغنتشر وفيرست ريبابلك بنك وسيليكون فالي، إلا أن الخسائر غير المعترف بها في القطاع المصرفي الأميركي تبلغ نحو تريليوني دولار وهو ما يتطلب إعادة النظر بالتشريع والقوانين ونظام الرقابة والإشراف.

وأوضح أنه في عهد الرئيس السابق دونالد ترمب، تم إعفاء البنوك الصغيرة والمتوسطة البالغ أصول أقل من 250 مليار دولار من عدة قيود وهو ما يجب إعادة النظر فيه، والعمل على الفصل بين بنوك الاستثمار والتجارية.

وأشار السعيدي، إلى أهمية إعادة النظر في أسس المحاسبة، لأن المصارف لا تقدر القيمة الفعلية للمحفظة بينما كان المطروح سابقاً تقديرها وفقاً لأسس القيمة العادلة للمحفظة، مؤكداً على ضرورة إعادة النظر في رقابة القطاع المصرفي والمالي العالمي.

Interview with Al Arabiya (Arabic) on the collapse of the Silicon Valley Bank, 13 Mar 2023

In this interview with Al Arabiya aired on 13th Mar 2023, Dr. Nasser Saidi discusses the collapse of the Silicon Valley Bank

and what is next for the banking and financial sector.

Watch the interview at this link as part of the related news article

لماذا تسارع انهيار بنك "سيليكون فالي"؟

ناصر السعيدي: سوء إدارة السيولة ورأس المال وراء الأزمة

قال رئيس شركة ناصر السعيدي وشركاه، الدكتور ناصر السعيدي، إن فترة الخمس سنوات الماضية شهدت ضخ سيولة ضخمة في القطاع المصرفي الأميركي، وكان بنك "سيليكون فالي- "إف بي إس" جزءا منها.

وأضاف السعيدي، في مقابلة مع "العربية"، اليوم الاثنين، أن البنك وظف تلك السيولة في سندات طويلة الأجل بداية عام 2019 بفائدة 1.6% وكانت أكبر من عائد توظيفها بالسوق في هذا الوقت، إلا أن عام 2022 شهد رفع "الفيدرالي" أسعار الفائدة بشدة ليسجل البنك خسارة كبيرة في السندات.

وأوضح أن معرفة المستثمرين وضع البنك أدى إلى حدوث أزمة ثقة، لأنه باع السندات بخسارة كبيرة، ولذلك قام المودعون وأغلبهم من شركات التكنولوجيا الصغيرة بسحب الودائع ليصل السحب في يوم واحد إلى 42 مليار دولار ما يمثل ربع ودائع البنك.

وأرجع السعيدي، الأزمة إلى سوء إدارة السيولة ورأس المال، لأنه لا توجد خسارة في محفظة القروض على سبيل المثال، "لكن المشكلة مشكلة إدارة".

Interview with Al Arabiya (Arabic) on Fed & ECB policy decisions, 2 Feb 2023

In this interview with Al Arabiya aired on 2nd Feb 2023, Dr. Nasser Saidi discusses the Fed’s latest monetary policy decision and way forward.

Watch the interview at this link as part of the related news article

ناصر السعيدي للعربية: الأسواق تجاهلت بعض تصريحات رئيس الفيدرالي““

جاء قرار زيادة أسعار الفائدة 25 نقطة أساس بالتوافق مع توقعات الأسواق

قال رئيس شركة ناصر السعيدي وشركاه، الدكتور ناصر السعيدي، إن تصريحات رئيس مجلس الاحتياطي الفيدرالي جيروم باول، لم تكن مفاجأة للأسواق، وجاء قرار البنك عند توقعاتها بزيادة أسعار الفائدة 25 نقطة أساس، ولذلك حدث تفاؤل في الأسواق نتيجة تصريحات جيروم باول.

فيما شدد باول على بقاء “الفيدرالي” حذراً بشأن “إعلان النصر” في معركته ضد التضخم، قال السعيدي، إن باول ذكر في خطابه تراجع نسب التضخم عالمياً نتيجة تراجع أسعار الطاقة وتحسن أسعار النقل، لكن معدل التضخم الأساسي يظل مرتفعاً مع ارتفاع استمرار أسعار الخدمات.

كان جيروم باول، قال إن التضخم في أميركا لا يزال مرتفعاً، وفوق المعدل المستهدف البالغ 2%.

وبحسب السعيدي، فإن الأسواق لم تركز مع حديث باول عن استمرار التشديد الكمي وتقليص محفظته من الأصول في ظل ارتفاع أسعار الفائدة.

وأشار إلى ارتياح "الفيدرالي" للأوضاع الحالية والتحسن في معدل التضخم خلال الشهرين الماضيين، ولذلك فمن الواضح استمرار سياسة "الفيدرالي" الحالية.

وتابع السعيدي: "الأسواق تتوقع وصول مستوى أسعار الفائدة إلى أقل من 5%، فإن المتوقع وصولها إلى 5% وقد تتجاوزها".

Interview with Al Arabiya (Arabic) on threats to the global economy in 2023, 1 Jan 2023

In this interview with Al Arabiya aired on 1st Jan 2023, Dr. Nasser Saidi discusses potential threats to the global economy in 2023. He touches upon slowing global growth/ recessions and divergent growth rates in the back drop of inflation and role of the central banks amid a strong dollar. Also touched upon was growth prospects in China.

Watch the interview at this link as part of the related news article

ما هو الخطر الأكبر على الاقتصاد العالمي في 2023؟

ناصر السعيدي للعربية: نمو اقتصاد الصين سيتجاوز 5% في 2023

قال رئيس شركة ناصر السعيدي وشركاه، الدكتور ناصر السعيدي، إن هناك 4 عوامل تؤثر في نسب نمو الاقتصاد العالمي خلال 2023، منها العوامل الجيوسياسية المتمثلة في الحرب بين روسيا وأوكرانيا من جهة، والمواجهة والحرب الاقتصادية بين الصين وأميركا من جهة أخرى، وتداعيات حرب أوكرانيا على سوق الطاقة وارتفاع أسعار النفط بما يؤثر على الدول الناشئة والمستوردة للنفط، بالإضافة إلى حالة عدم اليقين بشأن نسب التضخم والسياسات النقدية.

وأضاف السعيدي، في مقابلة مع "العربية"، اليوم الأحد، أن عام 2023 سيشهد تبايناً بين نسب النمو والركود بين دول العالم، وسيحدث ركودا بداية من بريطانيا تلحقها أوروبا خلال الربع الأول من 2023.

وأوضح السعيدي، أن أميركا قد تتجنب الركود العميق مع إمكانية نجاح الفيدرالي الأميركي في رفع الفائدة ولجم التضخم.

وتوقع رئيس شركة ناصر السعيدي وشركاه، أن ترفع الصين نسب النمو لتتجاوز نسبة 5% في 2023 مع ضخ مساعدات لقطاع التكنولوجيا وزيادة الإنفاق على البنية التحتية، وبدعم من قطاع التجزئة الذي مر بفترة توقف بسبب كوفيد-19، ولذلك سترتفع نسب الاستهلاك.

وأوضح أن الصورة عالمياً ستشهد تبايناً كبيراً في النمو بين المناطق.

ورجح السعيدي، أن يستمر البنك المركزي الأميركي في رفع أسعار الفائدة إلى أكثر من 5% وأن تصل النسبة في أوروبا إلى ما بين 4 إلى 4.5% في 2023.

وكشف أن الركود الاقتصادي سينتشر في 2023، وقد يشهد الفصل الأخير من 2023 بداية عودة النمو، مع استمرار الركود في أوروبا لنحو 9

أشهر.

وعن أبرز خطر يهدد الاقتصاد العالمي في 2023، قال رئيس شركة ناصر السعيدي وشركاه، إن العامل المؤثر الأكبر في 2023، سيكون الحرب الاقتصادية بين أميركا والصين وإمكانية وصولها إلى مواجهة عسكرية، وأيضاً التضخم، بعد أن أصبحت مصداقية البنوك المركزية على المحك في لجمه للمستويات المستهدفة، والذي لم يعد خيارا بعد تأخر الفيدرالي الأميركي والمركزي الأوروبي وبنك إنجلترا في رفع الفائدة خلال 2022، وهو ما يستحيل التراجع عنه.

وقال "هذه البنوك المركزية أصبحت مضطرة للمضي في سياسة التشدد النقدي، وهو يضغط على دول لديها حجم ديون مرتفع مثل إيطاليا ومصر، حيث تبلغ نسبة الديون في إيطاليا بالنسبة للناتج القومي 750% ورفع الفوائد إلى 4% سيرفع كلفة الدين، ولذلك فمن أهم الأخطار حدوث أزمة سوق الدين لا سيما في الدول الناشئة".

وتوقع السعيدي، أن يكون الدولار قوياً في 2023، بسبب ارتفاع الفائدة ولجوء الاستثمارات إلى الأسواق الأميركية، مع حدوث تراجع بسيط في أسعار النفط بنحو 5 إلى 10 دولارات ليصبح في حدود 70 إلى 75 دولارا للبرميل، مع التفاؤل بشأن اقتصادات دول الخليج بدعم من أسعار النفط المرتفعة نسبيا وهو ما يساعد ميزانيات دول الخليج، وكذلك يزيد احتياطي العملات الأجنبية لديها.

Interview with Al Arabiya (Arabic) on the Fed's 75bps hike & Powell's comments, 3 Nov 2022

In this interview with Al Arabiya aired on 3rd Nov 2022, Dr. Nasser Saidi discusses the Fed's 75 bps hike & Powell's comments. Markets should expect that hiking cycle will last

abt 25 months & and stop when inflation peaks, an unknown. Effects of monetary policy have lags of 12-25 months: be prepared for more uncertainty ahead.

Watch the interview at the link below as part of the related news article:

https://www.alarabiya.net/aswaq/videos/market-pulse/2022/11/03/كيف-تفاعلت-الأسواق-مع-تصريحات-جيروم-باول؟

قال رئيس شركة ناصر السعيدي وشركاه، الدكتور ناصر السعيدي، إن قرار الفيدرالي برفع الفائدة بواقع 75 نقطة أساس كان متوقعاً، وتفاءلت به الأسواق لكنها تفاجأت بتصريحات محافظ الفيدرالي جيروم باول، وهو ما أدى لهبوط أسواق الأسهم والسندات لأنه قال إن أسعار الفائدة ستستمر في الارتفاع ولم يحدد حداً أقصى لها.

وأضاف ناصر السعيدي، في مقابلة مع "العربية"، اليوم الخميس، أن أسعار الفائدة في مارس الماضي كانت صفرا، والآن يجري زيادة أسعار الفائدة بأسرع وتيرة منذ 2008 و2009، مع اضطرار الفيدرالي لذلك لأنه لم يأخذ في الاعتبار ارتفاع التضخم في 2021 و2021، وهو أخطأ في ذلك.

وأوضح السعيدي، أن البنوك المركزية كانت تقول إن ارتفاع التضخم مرحلي بسبب ارتفاع أسعار الغذاء ولن يستمر وللحفاظ على مصداقية تلك البنوك فإنها مستمرة في رفع أسعار الفائدة.

كان رئيس مجلس الاحتياطي الاتحادي (البنك المركزي الأميركي)، جيروم باول، قد حذر من أي توقع بأن يتوقف البنك قريبا عن رفع أسعار الفائدة.

وقال باول: "من السابق لأوانه للغاية التفكير في التوقف" بشأن جهود رفع سعر الفائدة الاتحادية المستهدف.

وكان باول يتحدث في مؤتمر صحفي، مساء يوم الأربعاء، عقب اجتماع لجنة السوق المفتوحة الاتحادية الذي رفع المسؤولون خلاله أسعار الفائدة 75 نقطة أساس، وأشاروا إلى احتمال أن يتسنى لهم قريبا إبطاء وتيرة رفع أسعار الفائدة مع تقييم تأثيرات قراراتها السابقة على الاقتصاد.

لكن رئيس الفيدرالي الأميركي، أشار إلى أن "المركزي" قد يقلص حجم

زيادات أسعار الفائدة في اجتماع السياسة بنهاية العام.

Interview with Al Arabiya (Arabic) on interest rate hikes – ECB, Fed, BoE, 9 Sep 2022

In this interview with Al Arabiya aired on 9th Sep 2022, Dr. Nasser Saidi discusses the 75bps hike at the latest ECB meeting and upcoming Fed and Bank of England policy meetings, inflation, exchange rates, energy prices and contradiction between the stance of fiscal & monetary policies in UK.

Watch the interview below

…□□□□□□□□ □□□□□□ □□□□
□□□□□ □□ □□□□□□□ □□□□□ □□□□ □□□□□□□□ □□□ □□ □□□□□□□ □□□ □□□ –
□□□ □□□□□ #□□□□□□□ □
□□□□□□ □□□□□□□ □□ □□ □□□□□□□ □□□ □□ □□□□□□□# □□□ □□□□ –
□□□□□□□ □□□ □□ □□□□□# □ □□□□□# □□□□□ □□□ –
□□□□□□□ □□□□ □□□□ □□□□ Nasser_Saidi@ □□□□□ □□ nadine_bn@ □□□□
pic.twitter.com/B45lF8jM1D □□□□□□

– □□□□□□□ □□□□□□□ (@AlArabiya_Bn) September 9, 2022

Interview with Al Arabiya (Arabic) on US inflation, Fed moves & impact on emerging markets, 14 Jul 2022

In this interview with Al Arabiya aired on 14th July 2022, Dr. Nasser Saidi discusses the jump in US inflation to a new 40-year high of 9.1%. Interest rates will remain high until next year or 2024, so that the Fed can control inflation, while unemployment will rise. Emerging markets will see spillover effects from high interest rates and the rise of the dollar, which increases the price of imported goods, and will also face problems due to the rise in food prices.

Watch the interview here.

ناصر السعيدي للعربية: من الصعب على الفيدرالي إعادة التضخم إلى 2% خلال أشهر

أكد أن الأسواق الناشئة ستعاني من ارتفاع أسعار الفوائد

قال رئيس شركة ناصر السعيدي وشركاه، الدكتور ناصرٍ السعيدي، إن نسب التضخم المرتفعة في الولايات المتحدة، والتي أ علن عنها أمس الأربعاء، ستدفع الفيدرالي الأميركي إلى رفع أسعار الفائدة بسرعة، متوقعا زيادتها بمقدار 100 نقطة أساس في آخر هذا الشهر، كما توقع رفعها بين 75 و100 نقطة أو أكثر حتى آخر العام الحالي.

وأضاف السعيدي في مقابلة مع "العربية"، أن الفيدرالي يستطيع التحكم في العوامل داخل أميركا، لكن لا يمكنه التأثير بعوامل

خارجية عالمية، مثل أسعار النفط، وبالتالي فإن من الصعب على الفيدرالي الأميركي الوصول إلى هدفه بخفض التضخم إلى 2% خلال فترة 3 إلى 6 أشهر.

وأوضح أن ذلك يعني بقاء الفوائد مرتفعة حتى العام المقبل أو العام 2024، ليستطيع الفيدرالي السيطرة على التضخم، مشيرا إلى أن البطالة سترتفع، الأمر الذي على الفيدرالي تقبله خلال الفترة المقبلة.

وتوقع السعيدي ارتفاع نسب البطالة في أميركا إلى ما بين 4% و 4.5%، معتبرا أن هذا الأمر طبيعي، لكنه قال إنه من غير المقبول استمرار ارتفاع التضخم الأساسي، الذي سيؤثر سياسيا أيضا.

كما توقع حدوث ركود اقتصادي في أوروبا أولا، خلال الفصل الثالث أو الرابع من 2022، وثانيا في أميركا مع بداية العام المقبل أو قبل ذلك، لافتا إلى أن الأسواق العالمية أخذت ذلك بالحسبان.

وقال السعيدي إن الأسواق الناشئة ستعاني من ارتفاع أسعار الفوائد وصعود الدولار الذي يزيد سعر السلع المستوردة، كما ستواجه مشاكل جراء ارتفاع أسعار السلع الغذائية.

Interview with Al Arabiya (Arabic) on US inflation & upcoming Fed hike, 12 Jun 2022

In this interview with Al Arabiya aired on 12th June 2022, Dr. Nasser Saidi discusses the jump in US inflation and predicts a 75bps hike from the Fed later in the week.

Watch the interview here.

ناصر السعيدي: رفع أسعار الفائدة في دول الخليج سيؤثر على النشاط الاقتصادي

توقع أن يزيد الفيدرالي الفائدة 75 نقطة في الاجتماع المقبل

توقع الدكتور ناصر السعيدي رئيس شركة ناصر السعيدي وشركاه، أن نشهد زيادات كبيرة في مستويات التضخم بأميركا تصل إلى ما بين 9 و10%.

وقال "بالإضافة لتضخم أسعار الطاقة والغذاء، أيضا يقفز المؤشر الأساسي للتضخم في أميركا، وهذا يؤدي لزيادة في الأجور، والخطر الأكبر هو الدخول في دوامة الأجور والتضخم، ما معناه أن التضخم سيرتفع بطريقة مستدامة وندخل في توقعات التضخم في المستقبل، وسيتم احتساب ذلك في أي توقع مستقبلي".

وتعتبر أرقام التضخم هي الشغل الشاغل للبنوك المركزية حول العالم، والتي ستجتمع هذا الأسبوع.

ولفت السعيدي إلى أن استجابة الفيدرالي الأميركي لارتفاعات معدلات التضخم كانت بطيئة.

وقال "توقعاتي أن يزيد الفيدرالي أسعار الفائدة 75 نقطة في الاجتماع المقبل".

كما توقع السعيدي أن تستمر زيادات الفائدة في أميركا حتى عام 2023، وذلك للحيلولة دون الدخول في ركود تضخمي.

وفي أوروبا يرى السعيدي أن الموقف مختلف، حيث تواجه القارة مشاكل مختلفة بسبب الحرب في أوكرانيا، وبالتالي ستكون وتيرة رفع الفوائد أقل من أميركا واليورو سيتدنى مقابل الدولار.

وفيما يتعلق بدول الخليج قال السعيدي "أسعار الفوائد مرتبطة بأميركا، وسترتفع معدلات الفائدة، وهذا سيؤثر على النشاط الاقتصادي".

ويجتمع الأربعاء الفيدرالي الأميركي وسط توقعات برفع الفائدة 50 نقطة أساس، كما يجتمع بنك إنجلترا الخميس، وتوقعات برفع الفائدة للمرة الخامسة منذ ديسمبر.

وتتباين التوقعات فيما يتعلق بقيام بنك إنجلترا برفع الفائدة ما بين 25 إلى 50 نقطة أساس.

ويوم الخميس القادم يجتمع البنك المركزي السويسري في ظل توقعات بإبقاء أسعار الفائدة عند سالب 0.75%.

أما بنك اليابان فيعقد اجتماعه يوم الجمعة المقبل وسط توقعات بالتزام البنك بسياسته التحفيزية دون تغيير.

Interview with Al Arabiya (Arabic) on US Fed’s 50bps hike, risks and impact on MENA/GCC, 5 May 2022

In this interview with Al Arabiya aired on 5th May 2022, Dr. Nasser Saidi discusses the US Fed’s 50bps hike, additional risks to account for and the rate hike’s impact on MENA/GCC.

Watch the interview here.

ناصر السعيدي للعربية: تصريحات باول طمأنت الأسواق.. لكن يجب

الانتباه إلى هذه المخاطر

أكد أن تأثير رفع أسعار الفائدة الأميركية سيكون واضحا في المنطقة

قال رئيس شركة ناصر السعيدي وشركاه، الدكتور ناصر السعيدي، إن تصريحات رئيس مجلس الاحتياطي الاتحادي الأميركي جيروم باول، بخصوص الفائدة أمس الأربعاء، طمأنت الأسواق بأنه لن يكون هناك تشدد سريع، لكن سيتم تدريجيا رفع الفائدة وتخفيض محفظة السندات سواء سندات الخزينة أو السندات العقارية.

وأضاف السعيدي في مقابلة مع "العربية"، أن باول ذكر مجموعة من المخاطر التي لاتزال موجودة، حيث يجب الانتباه والوعي إليها، مثل مخاطر "كوفيد-19" على الصين والتي تؤثر بدورها على سلاسل التوريد عالميا، فضلا عن الحرب الروسية على أوكرانيا وتداعياتها على الاقتصاد الأوروبي، إضافة إلى معدلات التضخم المرتفعة.

وذكر أن الاقتصاديين وصلوا إلى قناعة بأن البنوك المركزية، خصوصا الفيدرالي الأميركي، قد أخفق بمعالجة مشكلة التضخم مع وصول معدلاتها إلى 8%.

ولفت السعيدي إلى أنه مع تداعيات الحرب الأوكرانية، والوضع في الصين وغيرها، فإنه من الصعب أن يصل الاقتصاد الأميركي إلى "الهبوط الناعم".

وقال إن تأثير رفع أسعار الفائدة الأميركية سيكون واضحا في المنطقة العربية، موضحا أن هناك فرقا كبيرا بين الدول التي تربط عملتها بالدولار مثل دول الخليج، وتلك التي لا تربطها بالعملة الأميركية.

Interview with Al Arabiya (Arabic) on US inflation & Fed policy, 12 Apr 2022

In this interview with Al Arabiya aired on 12th April 2022, Dr. Nasser Saidi discusses the latest inflation figures in the US, Fed policy and whether it could lead to an economic stagnation.

Watch the interview here.

قبل إصدارها رسمياً.. البيت الأبيض يفجّر مفاجأة بخصوص أرقام التضخم

توقع معدل تضخم "مرتفعاً بشكل غير عادي" خلال مارس

يتوقع البيت الأبيض أن يكون معدل التضخم لشهر مارس في الولايات المتحدة والذي سيُكشف عنه اليوم الثلاثاء "مرتفعاً بشكل غير عادي"، مرجعاً ذلك إلى ارتفاع الأسعار بسبب الحرب في أوكرانيا.

وقالت المتحدثة باسم الرئاسة الأميركية، جين ساكي، خلال مؤتمر صحافي: "نتوقع أن يكون تضخم مؤشر أسعار المستهلكين في مارس مرتفعاً بشكل غير عادي بسبب غلاء الأسعار الذي تسبب فيه الرئيس الروسي، فلاديمير بوتين".

وأضافت أن البيت الأبيض يتوقع "اختلافاً كبيراً" بين معدل التضخم العام ومعدل التضخم "الأساسي" الذي يستثني أسعار الطاقة والنفط التي ارتفعت منذ بدء الغزو الروسي لأوكرانيا.

ويعتزم الرئيس الأميركي جو بايدن، الحديث حول هذا الأمر اليوم، خلال زيارة إلى ولاية إيوا ستركز على هذه المسألة بشكل خاص، وفقاً لما ذكرته "فرانس برس"، واطلعت عليه "العربية.نت".

وكان معدل التضخم مرتفعاً أصلاً في الولايات المتحدة قبل أن يتفاقم في فبراير مع بدء الحرب في أوكرانيا.

وارتفعت أسعار المستهلكين بنسبة 7.9% على أساس سنوي في فبراير، وهو مستوى غير مسبوق منذ عام 1982، وفق مؤشر أسعار المستهلكين الذي تعدل على أساسه الرواتب التقاعدية.

ومن المنتظر أن يتسارع معدل التضخم في مارس الذي سيكون أول شهر يعطي صورة كاملة لتداعيات الحرب في أوكرانيا على الأسعار في الولايات المتحدة.

ومن المتوقع أن يبلغ معدل التضخم على أساس شهري 1.2%، مقارنة بـ0.8% في فبراير.

أما معدل التضخم "الأساسي"، فمتوقع أن يستمر عند المعدل الحالي البالغ 0.5%، ما يؤكد أن ارتفاع الأسعار يتركز في قطاعي الطاقة والغذاء.

فيما يحذر الاقتصاديون من أن التضخم لن يتباطأ قبل أشهر عدة.

ولمواجهة ذلك، بدأ الاحتياطي الفيدرالي رفع أسعار الفائدة الرئيسية في منتصف مارس ما يرفع من تكلفة الاقتراض، وهو ما من شأنه أن يبطئ الاستهلاك والاستثمار لتخفيف الضغط على الأسعار.

وفي غضون ذلك، أكد المركزي الأميركي أنه سيواصل تشديد سياسته النقدية في الأشهر المقبلة.

وقال رئيس شركة ناصر السعيدي وشركاه، ناصر السعيدي، في مقابلة مع "العربية"، إن البنك المركزي الأميركي تأخر في وقف السيولة التي يضخها في الأسواق.

وأضاف السعيدي أن الفيدرالي أراد التأكد من تعافي الاقتصاد الأميركي قبل سحب السيولة أو رفع الفوائد.

وأشار إلى أن بيانات الربع الأخير من 2021 تظهر تعافي الاقتصاد الأميركي مع تراجع نسبة البطالة لأدنى مستويات في 5 سنوات، ولكن

تفاقمت أسعار التضخم التي كانت تتطلب تدخلا فوريا من الفيدرالي.

Interview with Al Arabiya (Arabic) on US inflation & Fed amid war in Ukraine, 1 Mar 2022

In this interview with Al Arabiya aired on 1st Mar 2022, Dr. Nasser Saidi discusses rising inflationary pressures amid the war in Ukraine, how it could affect the Fed’s rate decision and whether it could lead to an economic stagnation.

Watch the interview here.

لهذا السبب سيتأخر الفيدرالي الأميركي برفع الفائدة

توقع ركوداً اقتصادياً يصاحبه مستويات تضخم مرتفعة

توقع رئيس شركة ناصر السعيدي وشركاه، الدكتور ناصر السعيدي، أن يكون هناك أثر سلبي على السيولة العالمية، نتيجة الأزمة الروسية الأوكرانية الحالية، موضحاً أنه لهذا السبب سيتأخر الفيدرالي

الأميركي برفع الفائدة، أو حتى إذا رفعها ستكون أقل من 50 نقطة بين 20 إلى 25 نقطة.

وأشار السعيدي في مقابلة مع "العربية" إلى أن نسب التضخم في أميركا، زادت إلى أعلى المستويات، حيث وصلت إلى 7% والتي تعد الأعلى منذ 40 سنة.

وأضاف أن الأوضاع في الأسواق المالية ترجح أن عدم توفر السيولة يمكن أن يؤثر سلبا، ولهذا لن يرفع البنك الأوروبي أو الفيدرالي الفوائد بسرعة.

وذكر السعيدي أن سيناريو (حالة الركود الاقتصادي الذي يصاحبه مستويات تضخم مرتفعة)، بات أكثر واقعية حاليا مع ارتفاع أسعار المواد الأولية، لاسيما النفط والقمح وغيرهما من السلع، لافتا إلى أنه مع كون أوكرانيا من أكبر المصدرين للقمح في العالم، فإن ذلك سيؤثر على معظم المواد الغذائية.

وقال إن التحالف النفطي مع روسيا سيستمر، مشيرا إلى أن "أوبك بلس" لن تهتز من هذه الناحية، كما رجح ألا يكون هناك زياد في إنتاج النفط وتصديره.

وتوقع السعيدي أن تقوم الولايات المتحدة وبعض الدول باستخدام المخزون النفطي الذي لديها (الاحتياطيات الاستراتيجية)، خصوصا في أميركا وأوروبا.

Interview with Al Arabiya (Arabic) on US Fed decisions & beyond, 27 Jan 2022

In this interview with Al Arabiya aired on 27th Jan 2022, Dr. Nasser Saidi discusses the Fed's rate decision and what this means for growth in light of the rising inflation. How this transition would affect emerging markets is also important.

Watch the interview here.

Interview with Al Arabiya (Arabic) on risks facing financial markets in 2022, 21 Dec 2021

In this interview with Al Arabiya, Dr. Nasser Saidi discusses risks facing financial markets in 2022: continuing COVID19 effects, geopolitical, monetary tightening, higher interest rates, inflation uncertainty & volatility & their impact on corporate earnings

Watch the interview and read the article (in Arabic) that was published on 21st December 2021, and is posted below.

هذه العوامل ستحدد وجهة الأسواق العالمية والنفط في 2022

قال الدكتور ناصر السعيدي، رئيس شركة ناصر السعيدي وشركاه، إن الأسواق ستتأثر خلال عام 2022، بمتحور أوميكرون خاصة في أوروبا وأميركا، إضافة إلى مخاطر التغير في السياسات النقدية، والتي تعتبر أهم بكثير من متحور أوميكرون.

وأضاف "خلال الـ20 شهر الماضية، ضخت البنوك المركزية 23 تريليون دولار، ما يمثل ضخ 800 مليون دولار كل ساعة، وهي أرقام ضخمة وقد أدت إلى ارتفاع الأسواق والقيم، وعدم ضخ سيولة سيكون أهم العوامل التي ستؤثر في حركة الأسواق خلال 2022".

ويرى السعيدي أن الأسواق لم تعد تعتمد على الحكومات والبنوك المركزية لضخ سيولة، ونتيجة هذا سيكون هناك تشدد نقدي داخل الأسواق المالية، إضافة إلى تأثر الأسواق بمجموعة من المخاطر الجيوسياسية مثل تلك التي بين الصين وتايوان من جهة أو بين روسيا وأوكرانيا من جهة أخرى.

السعيدي أضاف "تعتبر سياسات البنوك المركزية بعد وصول التضخم إلى مستويات قياسية هامة جدا لحركة الأسواق، ففي أميركا وصل التضخم إلى 7%، عند أعلى مستوى منذ 1982، والفيدرالي سيشدد السياسة النقدية وباقي البنوك المركزية عالميا ستتبع هذه السياسة".

وحول ارتفاع التضخم قال السعيدي إنه سيؤثر على عائد أرباح الشركات، وبالتالي ستتأثر الأسواق.

بشأن توقعات أداء الأسواق الأميركية في 2022، قال السعيدي "يوجد فرق كبير في توقعات الأسواق للعام القادم بسبب حالة الضبابية وعدم اليقين، حيث توقع غولدمان ساكس ارتفاعها بنسبة 9% في 2022، فيما توقع مورغان ستانلي هبوطا بنسبة 5%، فيما جاءت توقعات ميريل لينش بحدوث هبوط بنسبة 3%".

وعاد السعيد ليؤكد على المخاطر الجيوسياسية وقال إن أسعار السندات والأسهم على أنواعها المختلفة ستواجه مخاطر جيوسياسية كبيرة، خاصة أن التوترات بين روسيا وأوكرانيا تعتبر أول تجربة لإدارة بايدن، والتي هي غير مستعدة بما في ذلك حلف الناتو، إلى المواجهة، فيما تعتبر روسيا تحت إدارة بوتين مستعدة في حال حدوث مواجهة".

وحول توقعاته لأسعار النفط قال السعيدي، إنها لن تصل إلى 100 دولار في 2022، بسبب انخفاض آفاق النمو الاقتصادي في الصين وعالميا العام القادم، مشيراً إلى أنها ستكون في حدود 65 أو 70 دولارا للبرميل

Bloomberg Daybreak Middle East Interview, 12 Dec 2021

Dr. Nasser Saidi joined Manus Cranny on 12th of December, 2021 as part of the Bloomberg Daybreak: Middle East edition, sharing his views on the British Pound & Bank of England as well as the divergence in monetary policy between China and the major central banks (including the Fed).

Watch the interview below from 1:02:00 to 1:06:17, and can also be accessed from the original link: https://www.bloomberg.com/news/videos/2021-12-12/-bloomberg-daybreak-middle-east-full-show-12-12-2021

Bloomberg Daybreak Europe Interview, 25 Aug 2020

In the August 25th, 2020 edition of Bloomberg Daybreak: Europe, Dr. Nasser Saidi speaks to Manus Cranny and Annmarie Hordern on US presidential elections, China's economic recovery amid Covid19, clashes with the US administration, the euro & ECB, Brexit & the UK economy.
Watch the interview below – Dr. Nasser Saidi joins via phone (from 07:05 till 35:42). The original link to the full episode: https://www.bloomberg.com/news/videos/2020-08-25/-bloomberg-daybreak-europe-full-show-08-25-2020-video

---

Bloomberg Daybreak Europe Interview, 10 Mar 2020

In the March 10th, 2020 edition of Bloomberg Daybreak: Europe, Dr. Nasser Saidi speaks to Manus Cranny on discusses how the coronavirus outbreak is affecting the global economy, policies and markets.

Watch a section of the interview below and full episode (further below).

The original link to the full episode (from 07:20 onwards): https://www.bloomberg.com/news/videos/2020-03-10/-bloomberg-daybreak-europe-full-show-03-10-2020-video

---

Bloomberg Daybreak: Middle East Interview, 5 May 2019

In the 5th May, 2019 edition of Bloomberg Daybreak: Middle East, Dr. Nasser Saidi talks to Yousef Gamal El-Din and Manus Cranny on the Fed's next policy move, views on the US-China trade and economic wars in the backdrop of upcoming elections as well as whether the UK was headed towards a second referendum.

Watch the interview below (Dr. Nasser Saidi speaks from 06:31 to 23:10)

https://www.bloomberg.com/news/videos/2019-05-05/bloomberg-daybreak-middle-east-full-show-05-05-2019-video

---

Bloomberg Daybreak: Middle East Interview, 5 Mar 2019

In the 5th March, 2019 edition of Bloomberg Daybreak: Middle East, Dr. Nasser Saidi speaks to Manus Cranny about China's pragmatic growth target (disclosed during the National People's Congress) as well as the ongoing US-China trade negotiations especially asking the question if markets are over-optimistic about the "historic deal". Another pertinent discussion centred around the question "is the US slowing down?", given latest data releases.

Watch the interview below.

The original link to the full episode (Dr. Nasser Saidi speaks from 57:00 to 1:08:00):

https://www.bloomberg.com/news/videos/2019-03-05/bloomberg-daybreak-middle-east-full-show-03-05-2019-video

---

Bloomberg Daybreak: Middle East Interview, 17 Feb 2019

In the 17th February, 2019 edition of Bloomberg Daybreak: Middle East, Dr. Nasser Saidi speaks to Youssef Gamal El-Din and Manus Cranny about the ongoing US-China trade

negotiations, Fed's rate hike decisions, as well as the possibility of a hard Brexit and the future of Theresa May.

Watch the interview below.

The original link to the full episode (Dr. Nasser Saidi speaks from 05:50 to 17:00):

https://www.bloomberg.com/news/videos/2019-02-17/bloomberg-daybreak-middle-east-full-show-02-17-2019-video

---

Bloomberg Daybreak: Middle East Interview, 13 Jan 2019

In the 13th January, 2019 edition of Bloomberg Daybreak: Middle East, Dr. Nasser Saidi speaks to Youssef Gamal El-Din about the Fed, ongoing US-China trade wars and negotiations, UK's Brexit vote, the British pound and broad outlook and risks for 2019.

Watch the interview below.

The original link to the full episode (Dr. Nasser Saidi speaks from 08:00 to 20:00):

https://www.bloomberg.com/news/videos/2019-01-13/bloomberg-daybreak-middle-east-full-show-01-10-2019-video

---

Bloomberg Daybreak: Middle East Interview, 9 Dec 2018

In the 9th December, 2018 edition of Bloomberg Daybreak: Middle East, Dr. Nasser Saidi speaks to Youssef Gamal El-Din about the ongoing US-China trade & economic wars, Fed & the inversion of the US yield curve, UK Parliament's Brexit vote, France's Yellow Vest protests & investor sentiment, and OPEC cut & crude oil price movements.

Watch the interview below.

The original link to the full episode (Dr. Nasser Saidi speaks from 06:00 to 24:00):

https://www.bloomberg.com/news/videos/2018-12-09/bloomberg-daybreak-middle-east-full-show-12-09-2018-video

---

Preparing for the next global financial crisis, Article in The National, 1 October 2018

The article titled "Preparing for the next global financial crisis" appeared in The National's print edition on 1st October, 2018 and is posted below. Click here to access the original article.

Preparing for the next global financial

crisis

Public debt in advanced economies rose by more than 30 percentage points of GDP, with total global debt reaching some $250tn by the second quarter of 2018

The Fed's quarter point rate increase to 2.25 per cent last week is the eighth hike in the past two years, a continuing reversal of the unprecedented monetary easing following the Great Financial Crisis (GFC) as the regulator pivots to a course of higher interest rates and Quantitative Tightening (QT). The GFC had led to concerted efforts to stimulate economies using monetary policy and bailing out of failing banks. The result was a sharp build-up of global debt.

With central banks lowering nominal (and real) rates to unprecedented levels and injecting liquidity through unconventional monetary policies (QE), the world went on a borrowing spree effectively driving up real estate and asset prices on financial markets. Public debt in advanced economies rose by more than 30 percentage points of GDP, with total global debt (including government, household, financial and non-financial corporates) reaching some $250 trillion by the second quarter of 2018. The assets of the world's largest central banks (US, UK, EU, and Japan) have increased to $15.3tn (an unprecedented 38 per cent of GDP), of which about two-thirds comprise government bonds.

The large global debt build-up now threatens a new financial crisis. Higher interest rates and QT is leading to a growing vulnerability of emerging markets economies. Over $200 billion of dollar-denominated bonds and loans issued by emerging market governments and corporates will mature during 2018 and they will need to repay or refinance about $1.5tn in debt in 2019 and in 2020. Emerging and middle-income countries with high debt levels, large fiscal and current account deficits and US dollar denominated debt maturing over the near term will face rollover risk.

Lessons from the Twin Oil and Financial Shocks of 2008-2009

At the onset of the Great Financial Crisis (GFC) of 2008,

banks in the Middle East, especially the GCC, were not highly leveraged and did not have any direct linkage or exposures to the US sub-prime crisis. Financial instruments like mortgage backed securities and other instruments that became toxic assets, were absent from the markets. Ten years later, banks in the region remain well-capitalised, and largely compliant with the latest BIS requirements. Similarly, the region's financial markets were not directly exposed. The bottom line is that the lack of international integration of the financial markets in the region meant limited spill-over effects from developed markets.

But under-developed domestic financial markets generate an imbalance in regional banks' US dollar balance sheets. They rely heavily on less-stable funding such as short-term interbank deposits, wholesale sources, bonds and swaps. When the crisis hit in 2008, these sources of funding melted like ice in the desert. Banks and financial institutions found their correspondent bank lines and facilities evaporated. Similarly, the market meltdown meant that sovereign wealth funds and central banks found their 'liquid assets' turned illiquid; prices plummeted and there were no counterparts. These financial and liquidity shocks were compounded by the sharp decline in oil prices with the onset of the Great Recession. For GCC economies there was downward pressure on wages, incomes and on domestic asset prices, including real estate, which fell sharply.

But the GCC banking sector was spared a full blown crisis. Policy responses included sustained government spending, lower interest rates (in tandem with the Fed), an easing of liquidity through direct injections in the money market and /or access to new central bank facilities, reductions in reserve requirements and relaxation of prudential loan-to-deposit ratios. Kuwait, Saudi, the UAE and other countries in the wider Arab world introduced deposit guarantees which helped stem capital outflows.

In the aftermath, the GFC did lead to a strengthening of the regulatory framework and oversight in the GCC countries

through the implementation of Basel III requirements, which improved risk management and operational efficiency, and the establishment of credit information bureaus to enhance credit risk assessment and management. Room for improvement remains, corporate governance needs to be strengthened further along with greater disclosure and transparency. Strong corporate governance is core to mitigating the microeconomic, internal risks of banking and financial crises.

Another Financial Crisis is Brewing

The next financial crisis will likely be triggered as central banks starting with the Fed end QE and initiate QT. The large overhang of global debt, rising international interest rates along with QT, a contraction of liquidity and credit growth, increase the risk of a recession in 2019. These risks are being compounded by Trumpian trade wars, that can derail the recovery of growth of international commerce and severely dampen investment. The warning signs are there: trade volumes are declining along with dampened business confidence and delays in investment decisions. The expectation of a downturn and recession can trigger a global financial crisis in advance of the downturn.

Three policy reforms can help prepare the GCC countries in advance of the next financial crisis.

1. *Build local currency financial markets. A major lesson from the GFC and from the Asian crisis, is the danger of over reliance on foreign currency bank financing for cyclical sectors like housing, real estate and long gestation infrastructure investment. Developing local currency financial markets which includes government debt to finance budget deficits, infrastructure and development projects along with housing finance/mortgage market will help the GCC.*
2. *Establish a modern and credible legal and regulatory financial infrastructure: Enhance debt enforcement regimes by decriminalising bounced cheques and building the capacity of the courts; develop insolvency*

frameworks to support out-of-court settlement and corporate restructuring. Introduce laws to facilitate mergers & acquisitions, as well as securitisation to support the development of asset backed and mortgage backed securities and other structured debt instruments.

3. *Develop a counter-cyclical fiscal policy tool box for economic stabilization. This requires reforming budget laws to allow for deficit financing, along with the institution of fiscal rules for long-term fiscal sustainability.*