

توقعات السوق الأسبوعية

February - 1 March 2015 23

توقعات السوق الأسبوعية

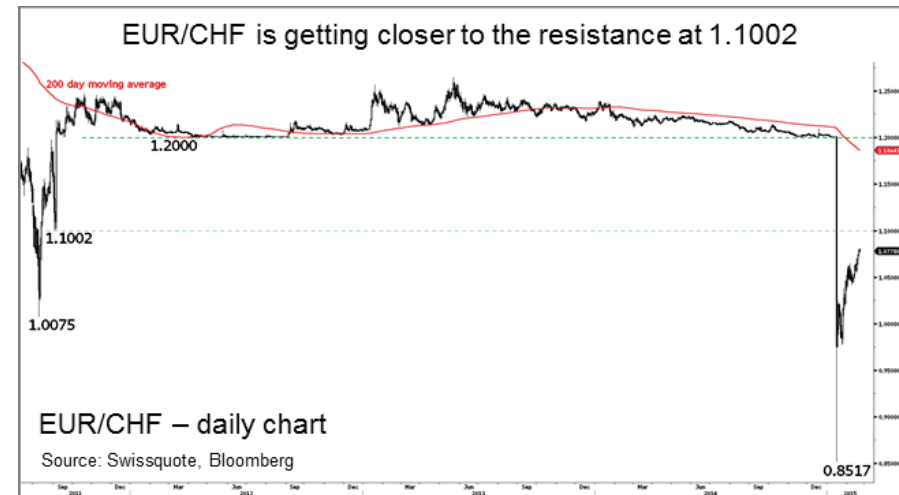
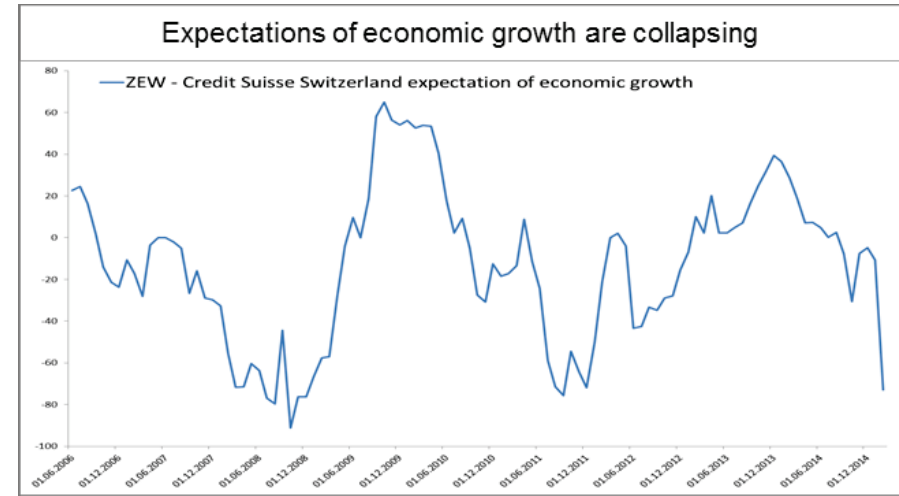
3ص	اقتصاديات	إخلاء مسؤولية عن المخاطر
4ص	أسواق الفوركس	اليابان بصدد اتخاذ خطوات تيسيرية مجدداً - بيبتر روزينتريتش
5ص	أسواق الأسهم	السياسات النقدية من المتوقع أن تحدث تضخماً في أسواق الأسهم - لوك لويت
6ص	اقتصاديات	سوف الإسكان في الولايات المتحدة يرجح أن يقدم مفاجئات إيجابية - لوك لويت
7ص	أسواق الفوركس	المراكز الصافية القصيرة للين الياباني مستمرة دون مساس بها - لوك لويت
8ص	إخلاء مسؤولية عن المخاطر	

اقتصاديات

تأهب لتوقع الأسوأ

بعد إلغاء "الحد الأدنى" لليورو مقابل الفرنك السويسري (EURCHF)، تتربص سويسرا والمستثمرون بحذر إثبات التأثير الفعلي للقبائل المالية. يتأهب المحللون للأسوأ، وأطلق عليها راود أعمال بارزون اسم "تسونامي". معظم التوقعات للنمو والتضخم على الفور عدلت هبوطياً. لقد توقعنا معدل نمو بواقع 0.6% وأن التضخم سوف يذهب في المسار السلبي عند -0.6% لعام 2015. شهدت مؤشرات رائدة مثل مؤشر مديري المشتريات التصنيعي (PMI) لشهر يناير هبوطاً جديراً بالملاحظة إلى 48.2 من القيمة المعدلة 53.6 في حين جاءت قراءة مؤشر أسعار المستهلكين على أساس سنوي عند -0.5% من -0.3%. هبوط مؤشر KoF الرئيسي على نحو هامشي إلى 97.0، متوجهاً نحو الهبوط منذ مطلع 2015، ولكن خبراء الاقتصاد في المعهد الاقتصادي السويسري KoF صرحوا بأن الاقتصاد سوف يهبط لا محالة سوف يتورط في حالة ركود مع مستويات ما دون 1.05 لسعر صرف اليورو مقابل الفرنك السويسري (EURCHF). سجل الفائض التجاري السويسري نمواً إلى 3.43 مليار فرنك سويسري في يناير من 1.51 مليار فرنك سويسري في ديسمبر. ارتفعت الصادرات على أساس موسمي بتعديل بنسبة 2.9 بالمائة على أساس شهري في يناير، لتعكس الهبوط بواقع 2.9% في ديسمبر. على نحو مثير للاهتمام، يراقب السويسريون ارتفاع الصادرات بنسبة 3.7%، إلى جانب مبيعات دولية على نطاق واسع. مع ذلك، الانهيار القطعي في الأمس في توقعات مسح ZEW من شأنه أن يمثل جرس إنذار. أشار مسح يناير إلى هبوط إلى -73 من -10.8. هذا هو الهبوط الأكبر من أي وقت مضى في توقعات المؤشرات والعروض للاقتصاد التي تدهورت بشكل ملحوظ منذ قرار البنك الوطني السويسري (SNB) في 15 يناير.

هذا وأعرب الرئيس جوردان بوضوح عن الرأي بأن الفرنك السويسري لا يزال مبالغاً في قيمته. بالتزامن مع تهديد التدخلات في العملات الأجنبية والمساعدة من الارتفاع في اليورو، يتداول اليورو مقابل الفرنك السويسري (EURCHF) الآن حول 1.08. إن فرنكاً سويسرياً أضعف من شأنه أن يكون له تأثير إيجابي في استقرار الظروف الاقتصادية، ولا سيما إذا وصل الزوج إلى 1.10 كما يتوقع البعض. الشعور العام أن الاقتصاد السويسري في حالة انتظار وترقب، على أمل أن جوردان وديناميكيات السوق يمكن أن تدفع اليورو مقابل الفرنك السويسري نحو الارتفاع (EURCHF).

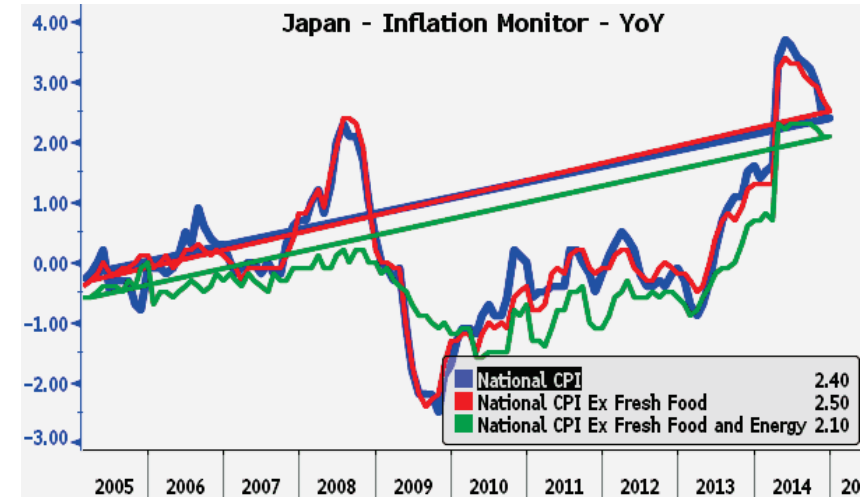


أسواق الفوركس

اليابان بصدد اتخاذ خطوات تيسيرية مجدداً

نتيجة اجتماع السياسة النقدية الأسبوع الماضي للبنك المركزي الياباني كانت دون تغيير على نحو لا يثير الدهشة. إلى جانب التوسع المستمر في السياسة النقدية بوتيرة سنوية قدرها 80 تريليون ين ياباني. على صعيد النمو، كانت توقعات الاقتصاد متباينة مع ارتفاع طفيف في المستوى بسبب الصادرات والإنتاج والهبوط في المستوى بسبب مستويات الاستهلاك الخاصة. بوجه عام "واصل الاقتصاد اتجاه التعافي المعتدل له". على صعيد تقييم السعر قدم البنك المركزي الياباني (BoJ) تعديلاً بالانخفاض لمؤشر أسعار المستهلكين الأساسي (CPI) باستثناء ضريبة القيمة المضافة (VAT) حول 0.5% من 0.5-1.0%. هذا النسبة بعيدة جداً عن المستوى المستهدف للبنك المركزي الياباني (BoJ). تعكس هذه الحركة الاتجاه الفعلي في مؤشر أسعار المستهلكين (CPI) و "نعكس الهبوط في أسعار الطاقة". ولكن، في حين أن البنك المركزي الياباني (BoJ) يتوقع هدوءاً في تضخم مؤشر أسعار المستهلكين (CPI)، وإبطاء عميق وطويل الأمد في إبطاء التضخم إمكانية حدوث انكماش أمر غير متوقع.

هذا يبين بوضوح بأن الهبوط الملموس في أسعار الخام من شأنه أن يؤثر على الأسعار بيد أن الهبوط غير المتوقع في الاستهلاك الخاص أصبح فعلياً مشكلة رئيسية. الأخبار الجيدة تتمثل في أن اليابان قد نجت من الركود والأخبار السيئة في أن المستهلك لا يشارك. وفقاً لبيانات الناتج المحلي الإجمالي للربع السنوي الرابع (GDP)، ارتفع الاستهلاك الشخصي الحقيقي بشكل ضعيف بواقع 0.3% على أساس ربع سنوي مقابل -5.1% القراءة السابقة. كان الهبوط في الأسعار واسعاً بناءً على مجالات غير مرتبطة بالطاقة. التوقعات المستقبلية في أن سياسة الأينومكس سوف تكون ناجحة أمر بالغ الأهمية في الحفاظ على معدل النمو في اليابان. في حال تعثر معدل التضخم في هذه المرحلة فإن التجربة برمتها معرضة للخطر. نحن نتوقع بأن اليابان في التوقعات النصف السنوية هذا الصيف سوف تكون مجبرة على مزيد من التخفيض على توقعاتها، الأمر الذي يمهّد الطريق لمرحلة من التيسير الإضافي في الخريف. نحن نتوقع مزيداً من الضعف في البن الياباني مع الضعف في بيانات التضخم. في ظل كسر سعر صرف الدولار الأمريكي مقابل البن الياباني (USDJPY) للمقاومة عند المستوى 121.85 واقترب بنك الاحتياطي الفدرالي من بداية الرفع في أسعار الفائدة فهذا من شأنه أن يزيد من اتساع فروقات العوائد في الولايات المتحدة/ اليابان.



أسواق الأسهم

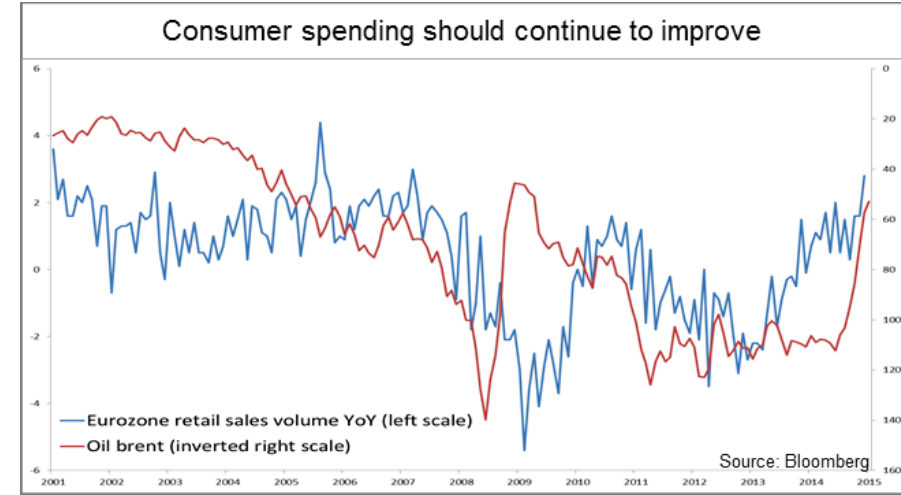
السياسات النقدية من المتوقع أن تحدث تضخماً في أسواق الأسهم

الجولات الحالية من التحفيز النقدي ترحب بزيادة في أسعار الأسهم

بفضل ضغوطات إبطاء التضخم الهيكلية مثل شيخوخة السكانية، وتقليص المديونية وتطور التقنيات، فإن الآثار التضخمية على مقاييس مؤشر أسعار المستهلكين (CPI) من المرجح أن تكون ضعيفة. مع ذلك، التضخم في الأسعار من المرجح أن يؤثر على أسواق الأسهم. على النحو الذي يمكن ملاحظته من خلال الارتفاع الأخير في مؤشر يورو ستوكس 50، لم تنتظر الأسواق التحسن في الضخ الفعلي الأول لسيولة البنك المركزي الأوروبي (ECB). حتى وإن لم يؤدي التيسير الكمي إلى خلق إمكانية هبوط معدل النمو في المدى الطويل، وهذا يستدعي إصلاحات هيكلية، فهذا يمكنه تعظيم التحسينات الاقتصادي الظاهرة فعلياً قبل 22 يناير. في ذلك الصدد، ثقة المستهلك القوية ارتفعت أيضاً جراء الهبوط في أسعار النفط، وهذا من المرجح أن يقود إلى مزيد من الطلب المحلي القوي، مما يرحب مزيداً من المفاجئات الإيجابية في معدل النمو الأوروبي هذا العام. بالنظر إلى التوقعات القائمة بشأن منطقة اليورو في بداية السنة وسياسة مالية من شأنها أن تكون ميسرة على نحو هامشي في 2015، نحن نتوقع بأن الارتفاع في أسواق الأسهم الأوروبية لم ينتهي بعد.

ارتفاع واسع النطاق في أسواق الأسهم

من وجهة النظر الفنية، المصدر الرئيسي للمخاوف في أسواق الأسهم عام 2014 كان عجز الأسهم الصغيرة عن تأكيد القوة التي تظهرها شركات رؤوس الأموال الكبيرة. بالنظر إلى السوق الألمانية، الأداء المتواضع لمؤشر شركات رأس المال المتوسط داكس (MDAX) ومؤشر شركات رأس المال الصغير (SDAX) المكون من رؤوس مال أصغر تشير إلى ارتفاع، يشير إلى ارتفاع واسع النطاق. النتيجة ذاتها تنطبق على الولايات المتحدة، حيث يؤكد كل م مؤشر "S&P Midcap 400" ومؤشر "S&P Smallcap 600" على مستويات الارتفاع الجديدة مؤخراً في مؤشر "S&P500". نتيجة لذلك، القوة الأخيرة للسوق إيجابية حيث عادة بأغلبية واسعة للأسهم. مع ذلك، السياسة النقدية الأكثر تيسيراً في منطقة اليورو تجعل من سوق الأسهم الأوروبية أكثر جاذبية من نظيرتها في الولايات المتحدة.



اقتصاديات

سوق الإسكان في الولايات المتحدة يُرجح أن يقدم مفاجئات إيجابية

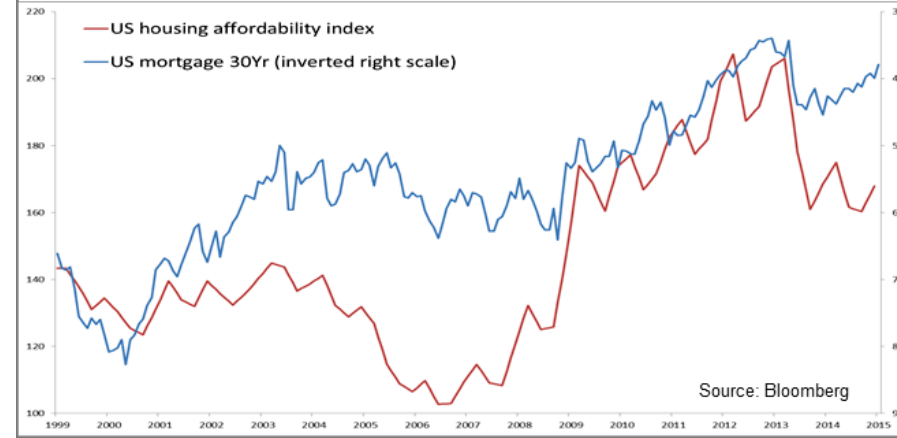
بما أن موعد الرفع الأول على سعر الفائدة من بنك الاحتياطي الفدرالي لا يزال غير مؤكد، من الجدير بالذكر النظر إلى واحد من المقاييس الاقتصادية الرئيسية في الولايات المتحدة: سوق الإسكان. العامل الرئيسي المتمثل في سوق الإسكان وأسعار الفائدة على الرهن العقاري شهدت هبوطاً جراء الانخفاض في عوائد الولايات المتحدة. كانت نتيجة هذه الهبوط في أسعار فائدة الرهن العقاري هي الاستفادة من التحسن في العقارات (وهذا من شأنه أن ينعكس بواسطة الارتفاع في مؤشر القدرة على تحمل تكاليف الإسكان) ويؤدي إلى زيادة في طلبات الرهن العقاري. علاوة على ذلك، حتى وإن كان الرفع المقبل على الأسعار من البنك الاحتياطي الفدرالي سوف يؤدي إلى زيادة في أسعار الفائدة على الرهن العقاري، فإن الهبوط العالمي في العوائد من شأنه أن يحد من هذا التأثير.

هناك عامل إيجابي آخر يمكن أن يعزز الطلب على المنازل من شأنه أن ينبع من تشكيل الأسر المعيشية. عادة، تشكل الأسر المعيشية ميل إلى النمو بنفس المعدل لزيادة السكان البالغين. على الرغم من ذلك، بالنظر الارتفاع السريع في البطالة عام حول مستويات 2006، ارتفعت نسبة الأسر المشاركة إلى الضعف تقريباً (من 6% إلى 11% في 2010). وبقيت قريبة من هذه المستويات المرتفعة في عام 2014. من جانب آخر، التحسنات الملموسة في سوق العمل في الولايات المتحدة من شأنها أن تقلل من نسبة المواقع المشاركة وتخلق إمكانية طلب كبير على البيع أو التأجير للمنازل.

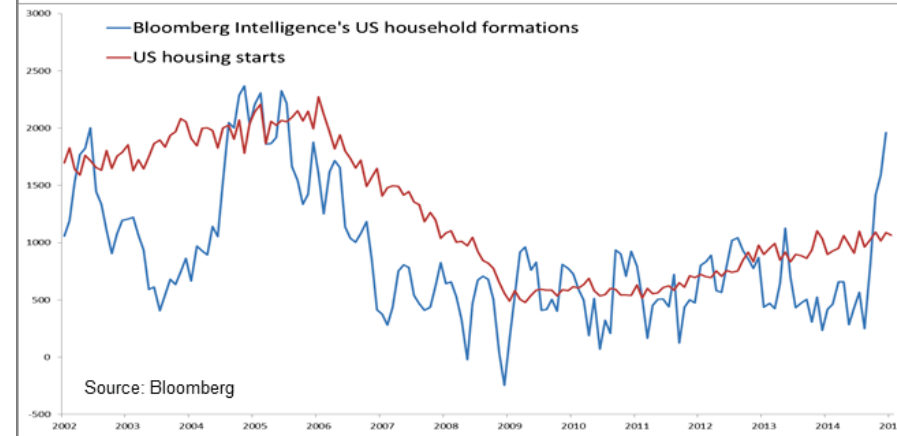
مع ذلك التعافي قد يكون متقطعاً

حقيقة أن بيانات الإسكان في الولايات المتحدة لشهر يناير كانت أضعف من المتوقع تشير إلى هذا التعافي قد يكون متقطعاً. مع ذلك، يجدر الإشارة أيضاً إلى أن سوء الأحوال الجوية في الغرب الأوسط و الشمال الشرقي له تأثير سلبي، حيث أن بدايات المنازل كانت الأضعف في تلك المناطق. حقيقة أن الطقس لم يتحسن في يناير فهذا لا يشير بالخير لنشأت فبراير. مع ذلك، فهذا لا يزال تأثيراً عابراً، كما يشير التحسن في مؤشر القدرة على تحمل تكاليف المنازل إلى جانب رقم الارتفاع التاريخي في المواقع المشاركة إلى أن هناك طلباً واسع النطاق على العقارات. نتيجة لذلك، نحن نتوقع بأن قطاع الإسكان في الولايات المتحدة سوف يكون مفاجئاً على الجانب الصعودي ويأتي موافقاً لبنك الاحتياطي الفدرالي في مساره التضيق.

US mortgage should support an improving housing affordability



Household formation is improving



أسواق الفوركس

المراكز الصافية القصيرة للين الياباني مستمرة دون مساس بها

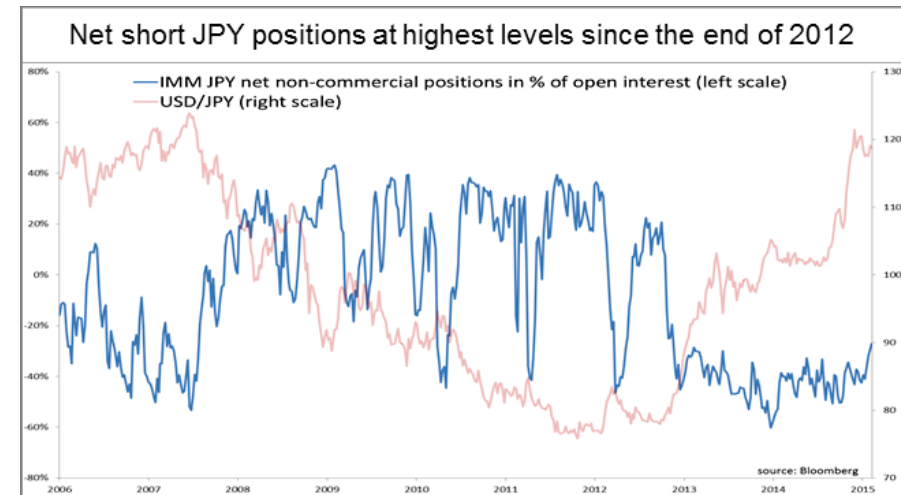
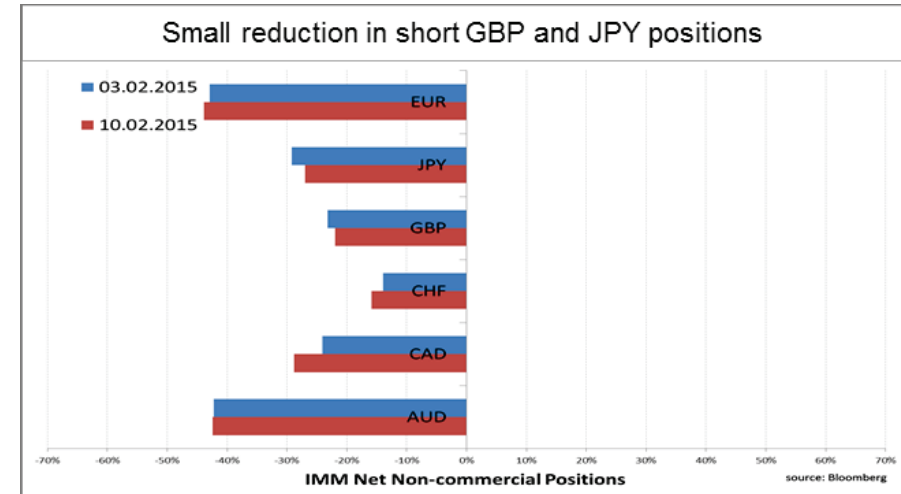
يستخدم المركز غير التجاري لسوق النقد الدولي (IMM) من أجل تصور تدفقات النقد من عملة إلى أخرى. وهي عادة ما تعتبر مؤشراً متضارباً عندما تصل إلى حدها الأقصى في تحديد المراكز.

تغطي بيانات السوق النقدية الدولية (IMM) مراكز المستثمرين للأسبوع المنتهي في 10 فبراير 2015.

لم تتعرض المراكز الصافية القصيرة للين الياباني إلى أي مساس بها، حيث وصلت إلى أدنى مستوى هبوط لها منذ نوفمبر 2012. حيث أُنذرت توقع بأن البنك المركزي الياباني سوف يبقى على الاتجاهات المحصورة خلال النصف الأول من السنة، فإننا نرى متسعاً أكبر لعدم المساس بالمراكز القصيرة للين الياباني. مع ذلك، بالنظر إلى التوظيف المتواصل للأموال القادمة من صندوق المعاشات الياباني وبداية دورة التضيق في الولايات المتحدة، من المرجح أن تندمج نقاط الدخول الجذابة للمركز الطويل للدولار الأمريكي مقابل الين الياباني (USD/JPY) في الأشهر القليلة المقبلة.

الانخفاض في المراكز القصيرة للجنيه الإسترليني بالتزامن مع تقرير التضخم الربع سنوي لبنك إنجلترا (BoE) الأكثر تشدداً يرجح مزيداً من الارتفاع في قيمة الجنيه الإسترليني. مع ذلك، تشير الانتخابات العامة الوشيكة في المملكة المتحدة إلى أن هذه القوة من المرجح أنها سوف تكون مؤقتة بطبيعتها.

ترجح المراكز الصافية القصيرة المرفوعة في الدولار الأسترالي ارتفاعاً سريعاً في المدى القصير لسعر الدولار الأسترالي مقابل الدولار الأمريكي (AUD/USD). إمكانية تشكل قاعدة لسعر الدولار الأسترالي مقابل الدولار الأمريكي (AUD/USD) تؤكد على هذه التوقعات.



إخلاء مسؤولية عن المخاطر

سوف يقدم البحث أو يطور أو يوقف التغطية بقرار فردي ومطلق من مكتب الإستراتيجية في بنك سويسكوت. التحليلات الواردة في هذه الوثيقة قائمة على عدد هائل من الافتراضات. الافتراضات المختلفة من الممكن أن تؤدي إلى نتائج مختلفة بشكل ملموس. يمكن أن يتفاعل المحلل (المحللون) المسؤولون عن تحضير هذا التقرير مع الموظفين في مكتب التداول، وموظفي قسم المبيعات وأي دوائر أخرى وذلك بغرض جمع ومزامنة وتفسير معلومات السوق. لن يكون بنك سويسكوت ملزماً بتحديث أو مواكبة المعلومات الواردة في هذه الوثيقة ولن يكون مسؤولاً عن أي نتيجة أو ربح أو خسارة بناء على هذه المعلومات، كلياً أو جزئياً.

يحظر بنك سويسكوت على وجه الخصوص إعادة توزيع هذه المادة كلياً أو جزئياً دون الحصول على إذن خطي مسبق من بنك سويسكوت، ولا يقبل بنك سويسكوت تحمل أي مسؤولية إياً كان نوعها حول أفعال وتصرفات الأطراف الثالثة في هذا الشأن. © بنك سويسكوت 2014. جميع الحقوق محفوظة.

في حين أنه تم بذل كل جهد ممكن لضمان أن البيانات المتداولة والمستخدمة في البحث وراء هذه الوثيقة موثوقة، ليس هناك ما يضمن صحتها ولن يقبل بنك سويسكوت والشركات التابعة له تحمل أي مسؤولية من أي نوع فيما يتعلق بأي أخطاء أو سهو، أو فيما يتعلق بدقة أو اكتمال أو موثوقية المعلومات الواردة في هذه الوثيقة. لا تمثل هذه الوثيقة أي توصية لبيع و/ أو شراء أي منتجات مالية ولا تعتبر التماس و/ أو عرضاً للدخول في أي تعاملات. تعتبر هذه الوثيقة جزءاً من بحث اقتصادي وليس الغرض منها أن تشكل أي نصيحة استثمارية، أو التماس للتعامل بالأوراق المالية أو أي نوع آخر من الاستثمارات.

على الرغم من أن كل استثمار يتضمن درجة من المخاطرة إلى حد ما، إلا أن خطورة خسارة التداول في عقود صرف العملات الأجنبية يمكن أن تكون كبيرة. وبناء عليه إذا كنت مهتماً بالتداول في هذا السوق، يجب أن تكون واعياً ومدركاً للمخاطرة المتعلقة بهذا المنتج لكي تتمكن من اتخاذ القرار المستنير والصائب قبل الاستثمار. ينبغي عدم تفسير المادة المعروضة في هذه الوثيقة على أنها نصيحة أو إستراتيجية تداول. يبذل بنك سويسكوت جهوداً كبيرة لاستخدام معلومات موثوقة وواسعة، ولكننا لا نقدم أي تعهد على دقتها أو اكتمالها. إضافة إلى ذلك، لن يكون علينا أي التزام بالإبلاغكم عندما تتغير الآراء أو البيانات في هذه المادة. أي أسعار واردة في هذا التقرير مدرجة لأغراض المعلومات فقط ولا تمثل أي عمليات تقييم أو ضمانات فردية أو أي أدوات مالية.

هذا التقرير خاضع للتوزيع فقط تحت ظروف معينة وفقاً لما يسمح به القانون المعمول به. لا شيء في هذا التقرير يمثل أو يشكل تعهداً بأن أي إستراتيجية استثمار أو توصية واردة في هذه الوثيقة مناسبة أو ملائمة للظروف الفردية الخاصة بالمتلقي أو تشكل خلاف ذلك توصية شخصية. هذه الوثيقة منشورة فقط وحصراً لأغراض المعلومات، ولا تشكل أي إعلان ولا ينبغي تفسيرها على أنها التماس أو عرض للشراء أو البيع لأي أوراق مالية أو أدوات مالية ذات صلة في أي ولاية قضائية. ليس هناك أي تعهد أو كفالة سواء صراحة أو ضمناً، واردة فيما يتعلق بدقة وكالمية وموثوقية المعلومات الواردة في هذه الوثيقة، باستثناء المعلومات المتعلقة ببنك سويسكوت، والشركات التابعة له والشركات الفرعية، كما أنها ليست بغرض أو يقصد أن تكون بياناً أو ملخصاً كاملاً للأوراق المالية أو الأسواق أو التطورات المشار إليها في هذه التقرير. لا يضمن بنك سويسكوت حصول المستثمرين على أرباح، كما أنه لا يضمن مشاركة المستثمرين أي أرباح استثمارية ولا يقبل بنك سويسكوت تحمل أي مسؤولية عن أي خسائر استثمارية. تنطوي الاستثمارات على مخاطر ويتعين على المستثمرين توخي الحذر في اتخاذ قراراتهم الاستثمارية. لا ينبغي النظر إلى هذا التقرير من قبل المتلقين كبديل عن ممارسة القرارات الخاصة بهم. أي آراء واردة في هذا التقرير هي لأغراض المعلومات فقط وهي خاضعة للتغير والتعديل دون إشعار ويمكن أن تختلف أو تكون مخالفة للآراء المعرب عنها بواسطة أي مجالات أو مجموعات اقتصادية أخرى لبنك سويسكوت وذلك نظراً إلى استخدام معايير وافتراضات مختلفة. لن يكون بنك سويسكوت ملزماً أو مسؤولاً عن أي صفقة أو نتيجة أو مريح أو خسارة بناء على هذا التقرير، كلياً أو جزئياً.