

توقعات السوق الأسبوعية

March 2015 8 - 2

3ص	اقتصاديات
4ص	أسواق الفوركس
5ص	أسواق الفوركس
6ص	أسواق الأسهم
7ص	أسواق الفوركس
8ص	إخلاء مسؤولية عن المخاطر

بنك الاحتياطي الفدرالي بصدد القيام بمزيد من التخفيض على سعر الفائدة - بيترو روزينترتش

إلى أي مدى سيتيث بنك الاحتياطي الفدرالي؟ - لوك لويت

ماذا تقول تقييمات العملات الأجنبية في المدى الطويل؟ - لوك لويت

مؤشر ستوكس أوروبا 600 يقترب من مستويات مقاومة رئيسية - لوك لويت

المراكز الصافية القصيرة للجنه الإسترليني مستمرة دون مساس بها - لوك لويت

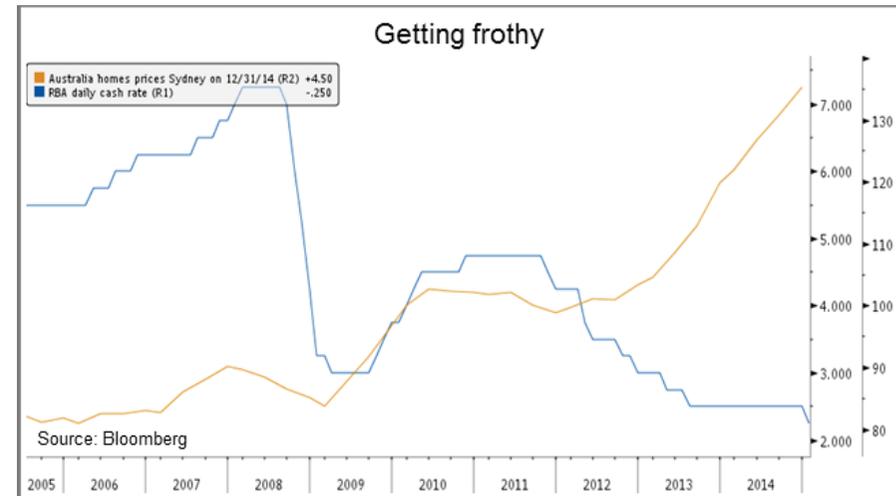
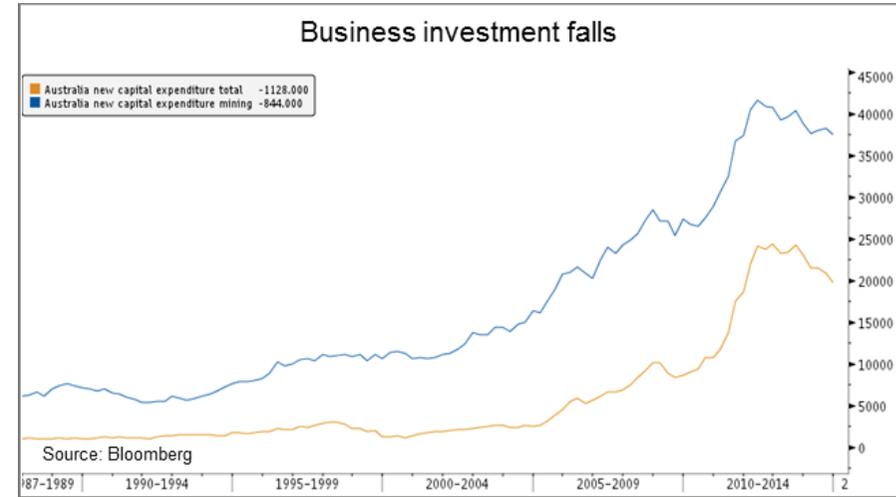
بيانات اقتصادية ضعيفة

قام بنك الاحتياطي الأسترالي مؤخراً بإطلاق دورة تيسير جديدة بتخفيض أسعار الفائدة إلى مستوى هبوط قياسي 2.25%. كما أشار البنك المركزي أيضاً إلى أن التيسير الإضافي كان ممكناً. التوقعات بتخفيض على سعر الفائدة في اجتماع السياسة لهذا الأسبوع تجاوزت عتبة 50%. المحرك الرئيسي كان الانهيار في نفقات رأس المال الخاص في استراليا. هبطت نفقات رأس المال (CAPEX) في الربع السنوي الرابع من عام 2014 بواقع 2.2% على أساس سنوي مقابل هبوط بواقع 1.6% على أساس سنوي كانت متوقعة. هذه القراءة هي القراءة الأولى الحرجة لبيانات نفقات رأس المال لعام 2015-2015 منذ تحديدها وتيرتها ومطها لبقية السنة. جاءت التقديرات عند 109.8 مليار دولار أسترالي مقابل إجماع السوق على 119 مليار دولار استرالي. وهذا تباطؤ كبير وملحوس في توقعات الإنفاق. الضربة الأكبر كما كان متوقفا كانت لقطاع التعدين ولكن كان هناك تخفيضات في انتعاش قطاعات غير التعدين، وعدم وضوح في التوقعات المستقبلية، وإشارة إلى ضعف اقتصادي واسع النطاق.

كانت أسواق أسعار الفائدة سريعة في ردة الفعل برفع التوقعات بشأن تخفيض بنك الاحتياطي الأسترالي (RBA) لسعر الفائدة الرسمي (OCR) إلى 52% من 38%. على نحو مثير للاهتمام، ومن خلال البدء بتيسير إضافي، يشير بنك الاحتياطي الفدرالي (RBA) إلى أن الأسعار القوية للمنازل في الوقت الراهن وحالة العنينة التي تشهدها سوق العقارات ليست بالمستوى المحفوف بالمخاطر بعد. على ما يبدو أن بنك الاحتياطي الفدرالي (RBA) على استعداد للسماح بالتدابير الاحترازية الكلية للسلطة التنظيمية الاحترازية الأسترالية (APRA) بالعمل على المساعدة في إيقاف الإقراض المحفوف بالمخاطر وتقليل طلب المستثمرين.

تخفيض إضافي آخر

في النهاية، بالنظر إلى التحول الوسطي الحذر إلى حد ما في لجنة السوق الفدرالية المفتوحة (FOMC)، البنك الاحتياطي الأسترالي (RBA) لديه الآن متسع أكبر لتخفيض سعر الفائدة دون أي ردود فعل عنيفة على الصعيد الجغرافي السياسي (اتهامات باستهداف العملات الأجنبية). في الوقت الراهن نتوقع بأن يقوم بنك الاحتياطي الأسترالي (RBA) بتخفيض بواقع 25 نقطة أساسية إلى 2.00% في اجتماع قرار سعر الفائدة الأسبوع المقبل كإشارات على زيادة وتيرة البطء في معدل النمو. نتيجة لذلك نحن نتوقع مزيداً من الضعف في أداء الدولار الأسترالي على الرغم من قرب من قيمة عادلة. يقترب الانتعاش والتعافي الحالي في أداء زوج الدولار الأسترالي مقابل الدولار الأمريكي (AUDUSD) من الهبوط إلى 0.7942 مما يوفر فرصة لإعادة تنشيط المراكز القصيرة. في المدى الأطول، ضعف العملة والهبوط في أسعار النفط من شأنه أن يدعم النمو الأسترالي.



أسواق الفوركس

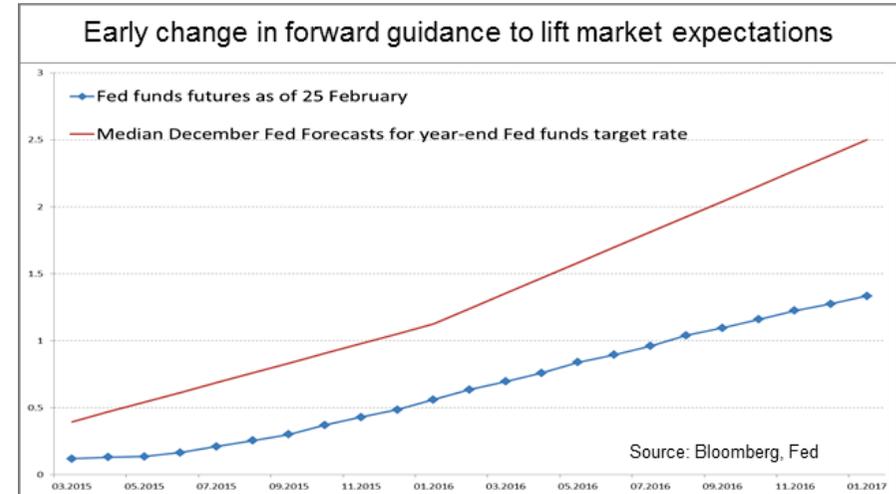
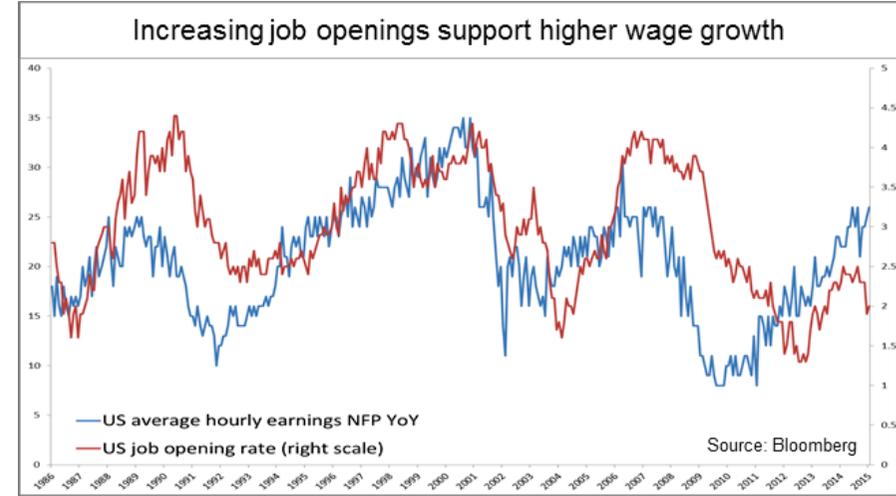
إلى أي مدى سيتريث بنك الاحتياطي الفدرالي؟

يلين تمهد الطريق لتغيير في التوجه الاقتصادي المبكر

حتى وإن أكدت السيدة جانيت يلين رئيسة بنك الاحتياطي الفدرالي أن لا رفع على سعر الفائدة "على الأقل في الاجتماعين المقبلين للجنة السوق الفدرالية المفتوحة" (عادة يفهم اجتماعين)، فقد فسرت بحذر الخطوات المقبلة من البنك الاحتياطي الفدرالي في حال كانت البيانات الاقتصادية داعمة للبدء بدورة التضيق. إن تغييراً في التوجه الاقتصادي المبكر حول موقف "التريث" يجب أن يحدث أولاً. إن ذلك التعديل من شأنه أن يشير إلى أن الأوضاع الاقتصادية قد شهدت تحسناً إلى نقطة سوف تكون عما قريب حالة لبنك الاحتياطي الفدرالي لدراسة رفع على سعر الفائدة في أي اجتماع.

نظرة السيدة يلين إلى الاقتصاد بناءة وإيجابية

بالاستماع إلى شهادة السيدة يلين، وجهة نظرها حول التوقعات الاقتصادية بناءة وإيجابية إلى حد ما: كانت أسواق العمل في تحسن "على طول العديد من الجوانب"، وتوقعات التضخم في المدى الطويل لا تزال ثابتة والمخاطر الأجنبية لا تعكس سوق مخاطر على الجانب الهبوطي. علاوة على ذلك، بدأت أسعار النفط بالاستقرار ومن المتوقع أن يشهد معدل النمو في الأجور تحسناً في الأشهر المقبلة، وهذا من شأنه أن يؤكد على تحسن في سوق العمل ويعزز توقعات التضخم. نتيجة لذلك، بما أننا نتوقع بأن أرقام قوائم الرواتب في 6 مارس سوف تستمر في الإشارة إلى أداء أكثر قوة في سوق العمل، من المرجح أن يقوم بنك الاحتياطي الفدرالي بتغيير على التوجه الاقتصادي المبكرة الخاص به في اجتماع لجنة السوق الفدرالية المفتوحة (FOMC) في مارس لتجهيز الأسواق لارتفاع محتمل في يونيو (وبالتالي دعم بعض عمليات إعادة الترتيب في التوقعات الخاصة لبنك الاحتياطي الفدرالي بشأن أسعار الفائدة). من الجدير بالذكر بأن موعد رفع الفائدة سوف يعتمد على البيانات القادمة، مع ذلك، التحسن المتوقع في نمو الأجور، والاستقرار المحتمل في أسعار النفط، والمخاطر السعودية النابعة من التحفيز النقدي الهائل خارج الولايات المتحدة والوصف الإيجابي البناء للسيدة يلين بشأن التوقعات الاقتصادية يستمر في الإشارة إلى رفع مبكر على سعر الفائدة في النصف الأول من عام 2015. بوجه عام، الضعف اللاحق في أداء الدولار الأمريكي بعد شهادة السيدة يلين من المرجح أن يكون عابراً.



أسواق الفوركس

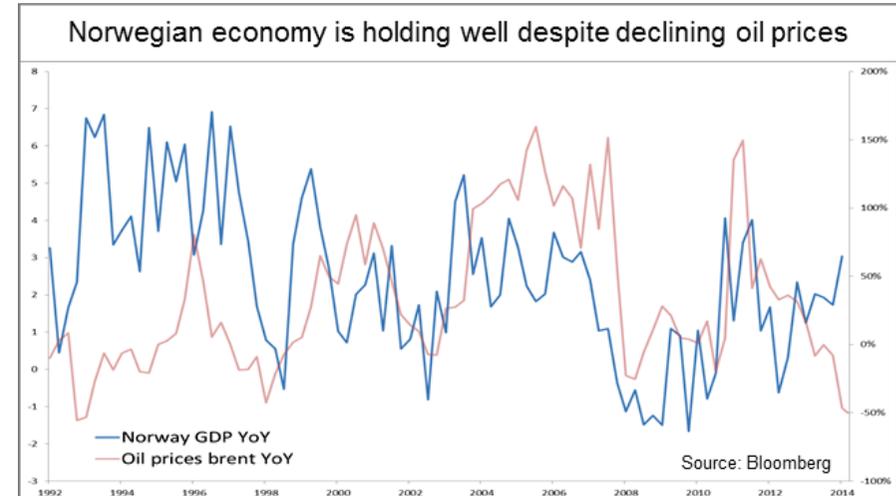
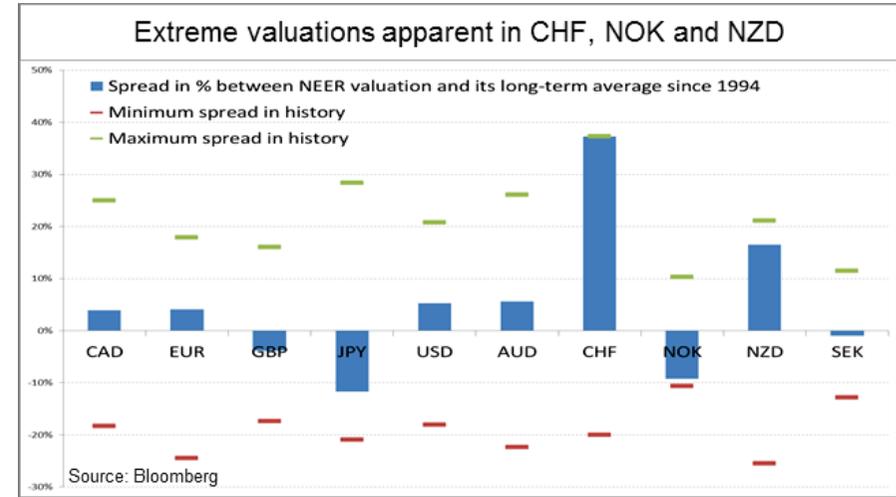
ماذا نقول تقييمات العملات الأجنبية في المدى الطويل؟

إدخال تقييمات سعر الصرف الاسمي الفعلي (NEER)

من ضمن التقييمات الأساسية للعملات الأجنبية، سعر الفائدة الاسمي الفعلي (NEER) وهو مفيد لبناء فكرة حول القيمة الكلية لعملة مقارنة بنظيرتها. الواقع أن تعادل القيمة الشرائية تقدر مبلغ التعديل المطلوب على سعر الصرف بين بلدين لجعل القوة الشرائية لعمليتهما متساوية. من جانب آخر، يتم قياس سعر الفائدة الاسمي الفعلي (NEER) لعملة بواسطة المتوسط المرجح لسعر الصرف الاسمي مقابل شركاء التجارة مع الدولة بناء على حصتهم في تجارة الدولة. ونتيجة لذلك، يعطينا سعر الفائدة الاسمي الفعلي (NEER) دلائل حول التقييم لعملة مقارنة بسلة من العملات.

تقييمات سعر الفائدة الاسمي الفعلي (NEER) تشير إلى مبالغ في القيمة في الفرنك السويسري والكرونه النرويجية.

بالنظر إلى الفارق بين قيمة سعر الفائدة الاسمي الفعلي (NEER) ومتوسطه في المدى الطويل وبمقارنته مع المبالغ في القيم تاريخياً نجد بأن الفرنك السويسري والدولار النيوزلندي هما عملتان مقومتان بأكثر في قيمتهما الحقيقية على نحو كبير، في حين أن عملة الكرونه النرويجية مقومة بأقل من قيمتها الحقيقية. على الرغم من أن تقييمات سعر الفائدة الاسمي الفعلي (NEER) لا تأخذ بعين الاعتبار تدفقات الملاذ الآمن (التي هي محرك رئيسي في أداء الفرنك السويسري)، يبدو أن الفرنك السويسري مكلف للغاية لشرائه في أفق طويل الأجل. نتيجة لذلك، المركز الطويل للدولار الأمريكي مقابل الفرنك السويسري (USD/CHF) يبدو مثيراً للاهتمام ولاسيما أن الارتفاع في عوائد الولايات المتحدة يمكن أن يجذب تدفقات النفور من المخاطرة الخارجة من الفرنك السويسري إلى الدولار الأمريكي. إن الانخفاض في قيمة الكرونه النرويجية هو أيضاً مثير للاهتمام تماماً حيث تبدو وأنها العملة الأكثر انخفاضاً في قيمتها في أوروبا. وبما أننا نتوقع بأن النفط بدأ بالاستقرار، فإن البيع على المكشوف لزواج اليورو مقابل الكرونه النرويجية (EUR/NOK) يبدو مركزاً جذاباً في المدى الطويل وخاصة أن الاقتصاد النرويجي متماسك على نحو جيد رغم هبوط سعر النفط، مما يشير إلى أن توقعات الأسعار من السوق (أكثر من تخفيضين على سعر الفائدة في 2015) وسطية وحذرة للغاية. بالنظر إلى العملات الأخرى، من المثير للاهتمام ملاحظة أن الدولار الأمريكي بعيد عن مستويات المبالغة في قيمته. هذه الملاحظة تبدو متبادلة بين أعضاء بنك الاحتياطي الفدرالي نظراً إلى غياب إشارة حول قيمة العملة الخضراء. نتيجة لذلك، من غير المرجح أن يكون الدولار الأمريكي عاملاً في عرقلة بنك الاحتياطي الفدرالي في دورة التضيق الخاصة به.



أسواق الأسهم

مؤشر ستوكس أوروبا 600 يقترب من مستويات مقاومة رئيسية

مؤشر أداء داكس (DAX) يرتفع إلى مستويات قياسية جديدة أعلى من أي وقت مضى بما أن برنامج التيسير الكمي (QE) من البنك المركزي الأوروبي (ECB) على وشك أن يبدأ. شهدت المؤشرات الأوروبية ارتفاعاً فعلياً حاداً، على النحو الذي يمكن ملاحظته من الارتفاعات المستمرة القياسية أعلى من أي وقت مضى في مؤشر داكس (DAX). كما سبق ووضحنا في التقرير الأسبوعي السابق، نحن نرجح مزيداً من القوة في الأداء خلال عام 2015، حتى وإن كان الارتفاع مفرطاً للغاية في المدى القصير. تلك التوقعات الإيجابية تم تأكيدها بواسطة الهيكل الفني الصعودي في المدى الطويل الواضح في أداء مؤشر داكس (DAX). في الواقع، كسرت الأسعار المقاومة الرئيسية عند المستوى 8136 (المتتمثلة في ذروة عام 2000 و 2007)، وارتدت عليها (المقاومة المكسورة تعمل الآن كدعم) ثم سجلت مستويات ارتفاع جديد، وهذا يشير إلى هيكل فني قوي وسليم.

مؤشر ستوكس أوروبا 600 (TOXX Europe 600) يقترب من مستويات ارتفاعه الأعلى من أي وقت مضى بالنظر إلى الارتفاعات الأعلى من أي وقت مضى في مؤشر داكس (DAX)، من الصعب العثور على مستويات مقاومة محتملة في حين أن المؤشر ربما يتعثر بشكل مؤقت. مع ذلك، بالنظر إلى مؤشر ستوكس أوروبا 600، الأسعار قريبة من منطقة المقاومة الرئيسية بين 401 و 408 (متتمثلة بذروة 2000 و 2007). بالنظر إلى ظروف منطقة ذروة الشراء العميقة، فإن احتمالات أن نرى تصحيحاً في المدى القصير في الأسابيع المقبلة قد ارتفعت. نتيجة لذلك، العوائد/ المخاطرة في المدى القصير لبدء مركز طويل في مؤشر داكس (DAX) في الوقت الراهن غير جذابة. يمكن ملاحظة مستويات الدعم للمؤشر الألماني عند المستوى 11013 (هبوط 13/02/2015) و 10765 (هبوط 17/02/2015).



/أسواق الفوركس

المراكز الصافية القصيرة للجنيه الإسترليني 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 حددها الأقصى في تحديد المراكز.

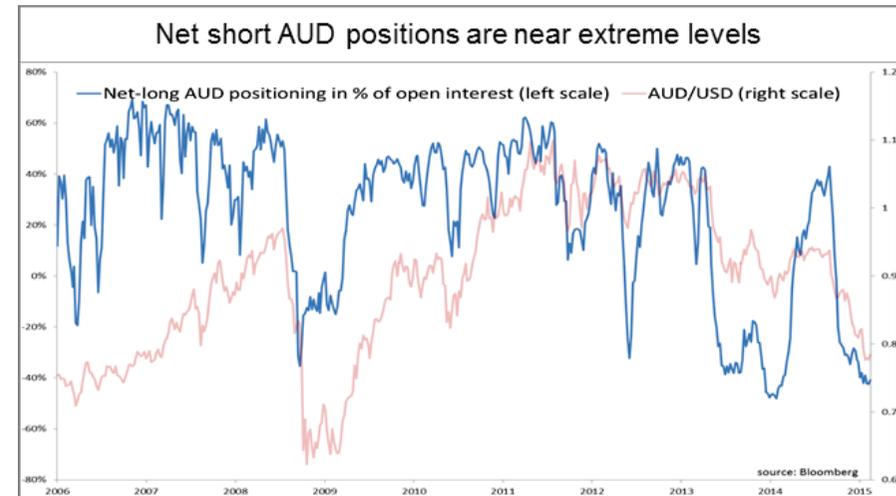
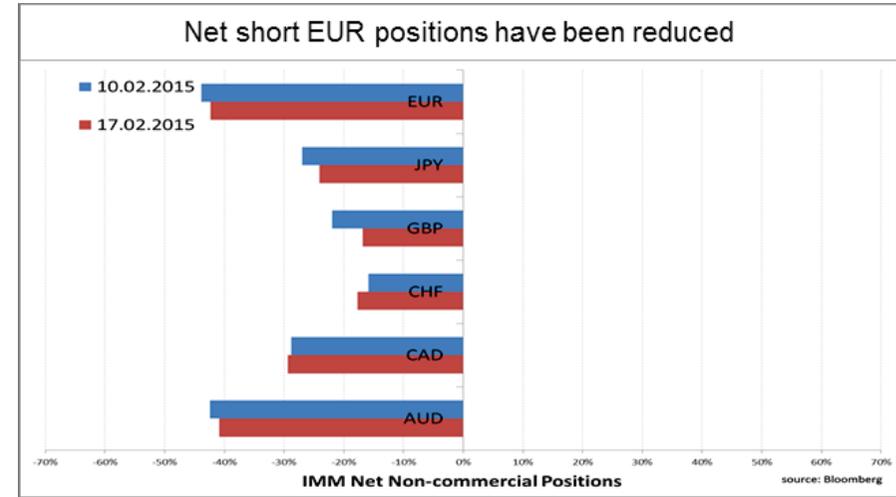
تغطي بيانات السوق النقدية الدولية (IMM) مراكز المستثمرين للأسبوع المنتهي في 17 فبراير 2015.

التغيير الأبرز يأتي من الانخفاض المستمر في المراكز القصيرة الصافية للجنيه الإسترليني، مسلطاً الضوء على إعادة النظر في موعد الرفع الأول لسعر فائدة بنك إنجلترا. في المدى القصير، نحن نستمر في ترجيح مزيد من القوة في أداء الجنيه الإسترليني حيث أن توقعات السوق حول موقف بنك إنجلترا وسطية وحذرة للغاية من وجهة نظرنا. مع ذلك، نحن نتوقع حدوث ضغوطات متجددة في الجنيه الإسترليني حيث أن الانتخابات العامة في المملكة المتحدة من شأنها أن تبدأ بتصدر عناوين الصحف الرئيسية. في واقع الأمر، الغموض الكبير المرتبط بهذا الحدث من شأنه أن يقلل من الإقبال على شراء الجنيه الإسترليني.

شهدت المراكز القصيرة الصافية لليورو انخفاضاً للمرة الأولى من 02 ديسمبر 2014، مما يشير إلى تراجع في الإقبال على بيع اليورو. هذا يمكن أن يهدد الطريق لارتفاع في المدى القصير في زوج اليورو مقابل الدولار الأمريكي (EUR/USD).

نحن نرجح مزيداً من الهبوط في رهانات المركز القصير للبن الياباني حيث من المرجح أن بنك إنجلترا (BoJ) لا يزال في الاتجاهات المحصورة في النصف الأول من عام 2015. في حال كنا على صواب، فهذا من شأنه أن يوفر نقاط دخول جذابة في زوج الدولار الأمريكي مقابل البن الياباني (USD/JPY) حيث ستكون عرضة لمزيد من التيسير من بنك إنجلترا (BoJ) والتضييق من بنك الاحتياطي الفدرالي في النصف الثاني من السنة.

في حين أن المراكز الصافية القصيرة للدولار الاسترالي قريبة من مستويات قصوى مبالغ فيها تاريخياً، فإن أي هبوط في زوج الدولار الأسترالي مقابل الدولار الأمريكي (AUD/USD) من المرجح أن يكون عرضة للعرقلة من تحديد المركز في السوق.



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 أياً 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 التماساً 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 للإبلاغكم 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 وكثافة 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.