

توقعات السوق الأسبوعية

July 2015 26 - 20

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

بنك الاحتياطي النيوزلندي ينوي تخفيض أسعار الفائدة – آرنود ماسيه

البرلمان اليوناني يوافق على إجراءات التقشف – يان كويلين

الأسواق بصدد التركيز على بيانات الولايات المتحدة – آرنود ماسيه

إبرام اتفاق بين الولايات المتحدة وإيران- يان كويلين

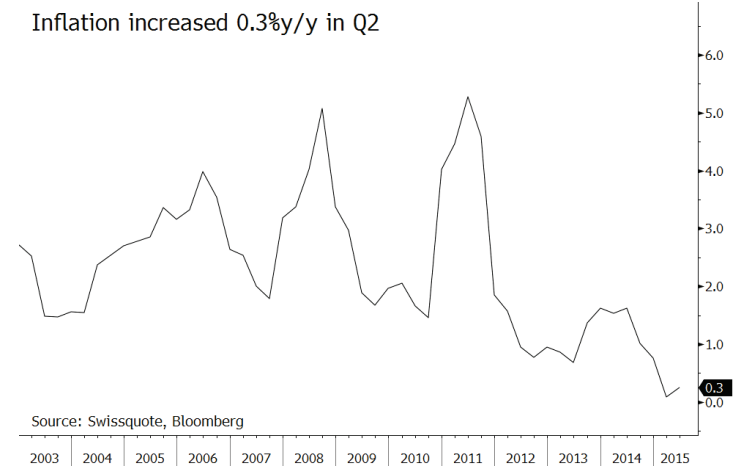
تحديد المراكز غير التجارية لسوق النقد الدولية – آرنود ماسيه

اقتصاديات

بنك الاحتياطي النيوزلندي (RBNZ) ينوي تخفيض أسعار الفائدة

سجلت الاحتمالات بمزيد من التيسير النقدي من بنك الاحتياطي النيوزلندي ارتفاعاً كبيراً حيث أن التضخم الضمني الضعيف يمنح المحافظ ويلر متسعاً لتقديم مزيد من الدعم للاقتصاد النيوزلندي. قفز مؤشر أسعار المستهلكين (CPI) المؤقت بنسبة 0.3% في ربع السنة الثاني بعد الهبوط إلى 0.1% في ربع السنة الأول. ربما يعتبر ذلك إشارة على التحسن إذ يتحرك معدل التضخم المؤقت بالقرب من النطاق المستهدف - وفقاً لبنك الاحتياطي النيوزلندي (EBNZ)، من المتوقع أن تكون قراءة مؤشر أسعار المستهلكين (CPI) السنوي ضمن النطاق المستهدف بين 1% إلى 3% مطلع 2016. من جانب آخر، وبدون زيادة بنسبة 8.8% في أسعار البترول، كان التضخم ثابتاً لربع السنة الثاني. علاوة على ذلك، الاتفاق الأخير بين إيران والدول العظمى الغربية بشأن برنامج نووي إيراني من شأنه أن يضيف مزيداً من الضغط على أسعار خام النفط حيث من المتوقع أن تواجه الأسواق زيادة في العرض وذلك من شأنه بالتالي أن يعيد التضخم إلى الصفر في ربع السنة الثالث. إضافة إلى ذلك، من الجدير بالذكر أن أسعار مسحوق الحليب الكامل الدسم (WMP) هبطت أكثر من 13% في مزاد فونتيبرا ليصل إلى أدنى مستوى هبوط له الأسبوع الماضي منذ يوليو 2009 في ظل انهيار الطلب العالمي.

Inflation increased 0.3%y/y in Q2



نحن نتوقع أن يستمر المحافظ ويلر في تقديم الدعم إلى الاقتصاد النيوزلندي الجديد بتخفيض سعر الفائدة النقدي الرسمي خلال اجتماع هذا الأسبوع. مع ذلك، نحن نتوقع تخفيضاً على سعر الفائدة بواقع 25 نقطة أساسية فقط حيث نتوقع بأن بنك الاحتياطي النيوزلندي (RBNZ) لا يرغب بتغذية فقاعة الإسكان كثير، ولا سيما في أوكلاند. لذلك نحن نرى بأن بنك الاحتياطي النيوزلندي سوف يستمر في تخفيض أسعار الفائدة بعد الصيف، بانتظار بدء التغيرات الأخيرة في سياسة نسبة القرض إلى القيمة (LVR).

NZD/USD: approaching key support at 0.64



هبط زوج الدولار النيوزلندي مقابل الدولار الأمريكي (NZD/USD) أكثر من 8% خلال شهر يونيو حيث يواصل كسر مستويات الدعم واحداً تلو الآخر. نحن لا نزال في السوق الهبوطية للدولار النيوزلندي ونتوقع مزيداً من الانخفاض في قيمة الدولار النيوزلندي مقابل الدولار الاسترالي والعملة الخضراء.

اقتصاديات

البرلمان اليوناني يوافق على إجراءات التقشف

علاوة على ذلك، يُنظر إلى اليكسيس تسييراس في الوقت الراهن كخائن كونه قرر التوقيع على مقترح لم يؤمن به بعد لتصويت بـ "لا" في استفتاء 5 يوليو. وقد احتج بأنه واجه معضلة، وهي الخروج من الاتحاد الأوروبي أو التوقيع. وفضل التوقيع على المقترح. في واقع الأمر الخروج من منطقة اليورو والعودة إلى الدراخما من شأنه أن يؤدي إلى انخفاض هائل في قيمة العملة. أخيراً وليس آخراً، إفلاس اليونان من شأنه أن يضر بالثقة من دول أخرى وسوف يستغرق الأمر عقوداً من الزمن لاسترجاعها. هذا وصرح وزير المالية اليوناني الجديد إيوكليد تسالكوتوس بأنه "لا يوجد أي بديل".

نحن نرى أيضاً بأنه كان من الصعب على سيريزا التصرف بطريقة أخرى. لكن، ربما تكون إجراءات التقشف الصارمة هذه كلها نتائج عكسية. زيادة ضريبة القيمة المضافة (VAT) إلى 23% من 13% من شأنه أن يستهلك الكثير من الناتج المحلي الإجمالي (GDP). مثال اليابان في السنة السابقة يظهر ذلك عندما تم رفع ضريبة المبيعات من 5% إلى 8%. نتيجة لذلك، نحن نتوقع بأن اليونان سوف تواجه صعوبات في الوفاء بإجراءات التقشف التي صوتت عليها ونحن أيضاً على الأرجح سوف نواجه نفس الوضع في السنوات القليلة المقبلة.

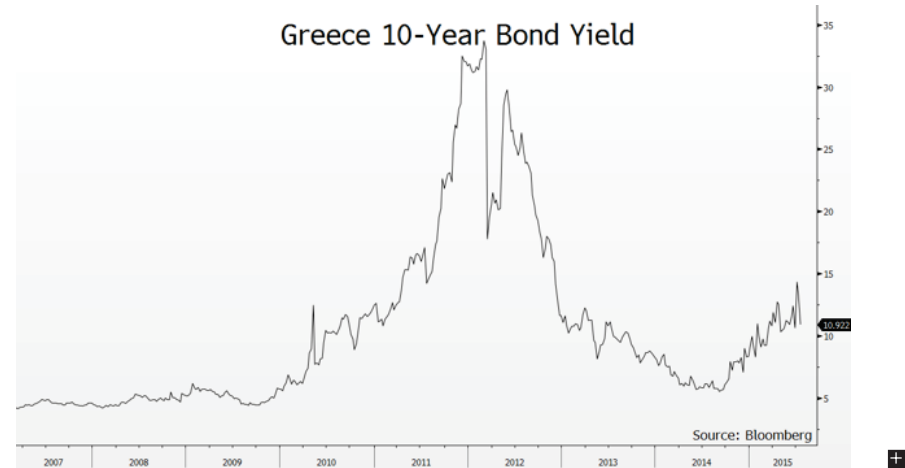
في الوقت الحالي، لا زالت البنوك مغلقة في ظل استمرار محادثات خطة الإنقاذ. في الوقت نفسه، لا زالت اليونان مدينة بما قيمته 1.6 مليار يورو إلى صندوق النقد الدولي (IMF) ودفعة بقيمة 3.6 مليار يورو من خطة الإنقاذ يجب سدادها إلى البنك المركزي الأوروبي (ECB). على الرغم من ذلك، هذه الدفعة ليس من شأنها أن تكون مشكلة وعلى الأرجح سوف تكون جزءاً من خطة الإنقاذ.

سجل زوج اليورو مقابل الدولار الأمريكي (EURUSD) هبوطاً حاداً الأسبوع الماضي على وقع تصويت البرلمان اليوناني إذ لا يؤمن المتداولون بقدرة اليونان على تطبيق إجراءات تقشف جديدة صادق عليها البرلمان. الزوج في الوقت الراهن ثابت ما دون المستوى 1.0900.

في وقت مبكر من يوم الخميس الماضي وبعد 4 ساعات من المداولات العميقة والمكثفة، وافق البرلمان اليوناني على إجراءات التقشف بأغلبية كبيرة. 229 عضواً من أصل 300 صوتوا لصالح هذه الإصلاحات. هذه الإصلاحات هي شرط مسبق لخطة الإنقاذ بقيمة 86 مليار يورو على الأقل والتي لا تزال قيد المحادثات. رئيس الوزراء اليوناني اليكسيس تسييراس، والذي ترأس المحادثات مع الدائنين لليونان منذ انتخابه في 2009 كان معارضاً لإجراءات التقشف الصارمة.

حتى إن تم التصويت على إجراءات التقشف، قال ولفجانج شوبل وزير المالية الألمانية بأن الاتفاق الذي تم إبرامه مع اليونان ليس بالخطوة الجيدة. كما صرح شوبل أيضاً بأن "العديد من الألمان لا زالوا يفضلون خروج اليونان من منطقة اليورو".

Greece 10-Year Bond Yield



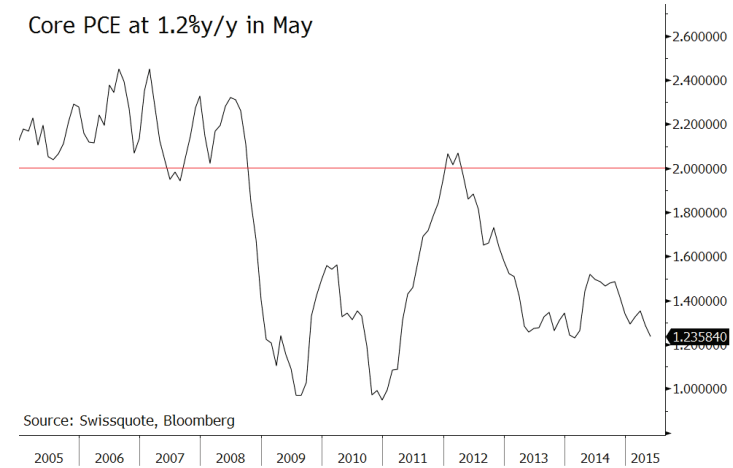
اقتصاديات

الأسواق بصدد التركيز على بيانات الولايات المتحدة

بعد تصويت برلمان البوندستاغ لصالح خطة الإنقاذ اليونانية الجمعة الماضية، من المرجح أن المشاركين في السوق سوف يحولون الاهتمام نحو الولايات المتحدة وموعد الرفع المقبل على سعر الفائدة. هذا وكان من المقرر نشر أسعار المستهلك لشهر يونيو الجمعة الماضية.. هذا ومن المتوقع أن السعر المدفوع من قبل المستهلك مقابل سلة سوقية من سلع وخدمات المستهلك قد سجلت ارتفاعاً بواقع 0.1% على أساس سنوي أو 0.3% مقارنة بمايو، وهذا مطابق للتوقعات. عندما ننظر إلى المقياس باستثناء أسعار مكونات الغذاء وأسعار الطاقة المتقلبة، سجل معدل التضخم ارتفاعاً بنسبة 1.8% على أساس سنوي في يونيو مقارنة بالشهر السابق عند 1.7%. وهذه القراءة أيضاً تتطابق مع متوسط التوقعات. تبعاً لذلك، يقترب مؤشر أسعار المستهلكين (CPI) المؤقت بشكل فعلي من المستوى المستهدف لمعدل التضخم عند 2%، مما يزيد ثقة المستثمرين ببدء دورة التضيق في سبتمبر. من جانب آخر، لا زال المقياس المفضل لمعدل التضخم لدى بنك الاحتياطي الفدرالي بعيداً عن المستوى المستهدف 2%. سجلت نفقات الاستهلاك الشخصي (PCE) مؤملاً بنسبة 0.2% على أساس سنوي في مايو في حين سجل معامل انكماش نفقات الاستهلاك الشخصي الرئيسي قراءة عند 1.2% على أساس سنوي لنفس الفترة. بوجه عام، الارتفاع الطفيف في مستويات التضخم لشهر يونيو كان بمثابة دعم ضعيف لرفع على سعر الفائدة في سبتمبر وتحتاج الأسواق إلى دليل أكثر قوة على التعافي في الاقتصاد الأمريكي. وف تكون الأسابيع الثلاثة المقبلة حاسمة إذ هناك القليل من المؤشرات الاقتصادية الرئيسي من المقرر صدورها. هذا ومن المقرر صدور التقديرات الأولية للناتج المحلي الإجمالي للربع السنوي الثاني في 30 يونيو، كما سيتم نشر أرقام معامل انكماش مؤشر نفقات المستهلكي (PCE) لشهر يونيو في 03 أغسطس، في حين سوف يكون صدور تقرير قوائم راتب القطاعات غير الزراعية (NFP) يوم 07 أغسطس.

لم يتفاعل زوج اليورو مقابل الدولار الأمريكي (EUR/USD) كثيراً من آخر الأخبار ويتماسك فوق عتبة المستوى 1.0850 حيث يتربح المتداولون بيانات جديدة من الولايات المتحدة. هذا ومن المتوقع أن تبقى اليونان في الاتحاد الأوروبي - للوقت الحالي - ووفقاً لحركة أسعار أزواج اليورو، لا يقيّم المتداولون هذه الحركة كحركة إيجابية لمنطقة اليورو. في واقع الأمر، وخلال 5 أيام ماضية، هبطت العملة الموحدة بواقع 3.14% مقابل الجنيه الإسترليني، وبنسبة 2.77% مقابل العملة الخضراء، و 1.86% مقابل الدولار الأسترالي.

Core PCE at 1.2%/y in May



Source: Swissquote, Bloomberg

EUR/USD to test support at 1.0843



Source: Swissquote, Bloomberg

اقتصاديات

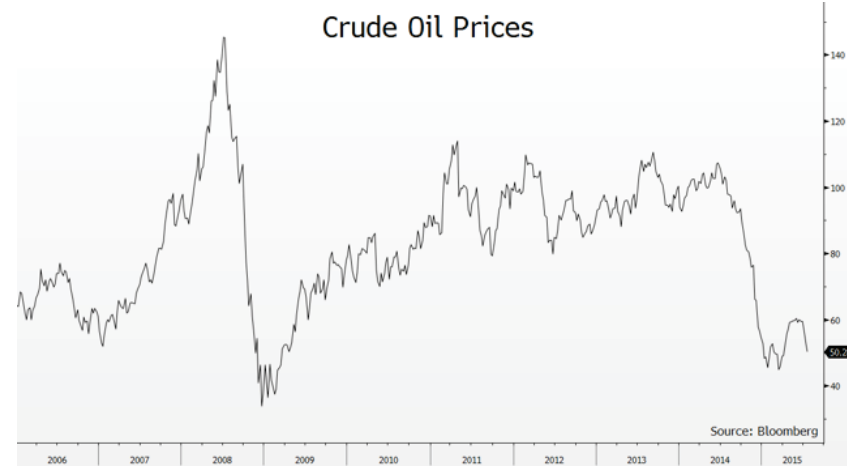
إبرام اتفاق أمريكي إيراني

تم التوصل إلى اتفاق نووي الثلاثاء الماضي في فيينا. كانت المحادثات مكثفة خلال الأسبوعي الماضيين حيث كانت معظم المحادثات حول منع إيران من الحصول إيران سلاح نووي مقابل رفع العقوبات الاقتصادية من الأمم المتحدة. هناك نقطة هامة أخرى في هذه المحادثات وهي أن المسؤولين الإيرانيين مترددون في السماح للخبراء الأمريكيين بزيارة المواقع العسكرية الإيرانية. تقوم الشائعات بأن هذه النقطة تحديداً لم تُدرج في الاتفاق النهائي وأن مفتشي الولايات المتحدة قد منعوا من دخول المواقع الإيرانية.

إضافة إلى ذلك من المرجح أن الاتفاق النووي الإيراني قد فرض ضغطاً هبوطياً على النفط حيث أعلنت إيران في مناسبات عدة عن نيتها إحداث فائض عرض في السوق فور رفع العقوبات. إلى جانب ذلك خسرت أسعار خام النفط أكثر من 20% في شهر لتهدد من 61.82 دولار أمريكي إلى 50.58 دولار أمريكي للبرميل. في الوقت نفسه، قررت مجموعة أوبك عدم تخفيض إنتاجها حتى اجتماعها المقبل في ديسمبر الذي سيجري عقده في فيينا على أقل تقدير. هذا من المرجح أن يؤثر بشكل كبير على اقتصاد الولايات المتحدة باعتبارها منتجاً هائلاً للنفط. يسهدف خام غرب تكساس الوسيط (WTI) في الوقت الراهن المستوى 50 دولار أمريكي وهذا من شأنه أن يكون أدنى مستوى هبوط له في 3 أشهر.

يظهر هذا الاتفاق النووي بأن الولايات المتحدة مستعدة للضغط على صناعة النفط الخاص بها إذ إن ذلك سوف يمنحها مزيداً من السيطرة والتحكم في منطقة الشرق الأوسط. بالمناسبة، في وقت متأخر من الأسبوع الماضي، قدم الرئيس الأمريكي باراك أوباما عرضاً بزيادة الدعم العسكري لإسرائيل.

تأثير عودة إيران كان له تأثير محدود على أسعار النفط حيث نرى بأن أحجم العرض الإضافية من إيران تم دراستها وأخذها بعين الاعتبار الأسبوع الماضي. الهبوط الحالي في أسعار النفط يعود بالمنفعة فقط على منظمة أوبك (OPEC) والتي تناضل من أجل الدفاع عن حصتها السوقية ومواجهة إنتاج الصخر الزيتي في الولايات المتحدة. بالسعر الحالي، من المتوقع أن ينخفض إنتاج الصخر الزيتي بشكل حاد نحو الصفر.



أسواق الفوركس

تحديد المراكز غير التجارية لسوق النقد الدولية

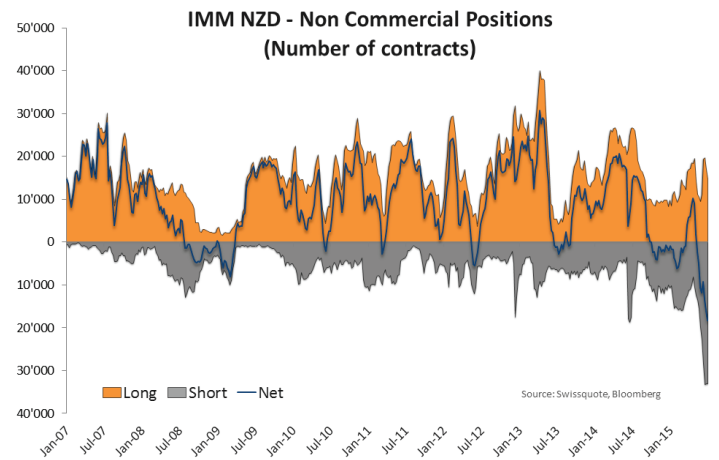
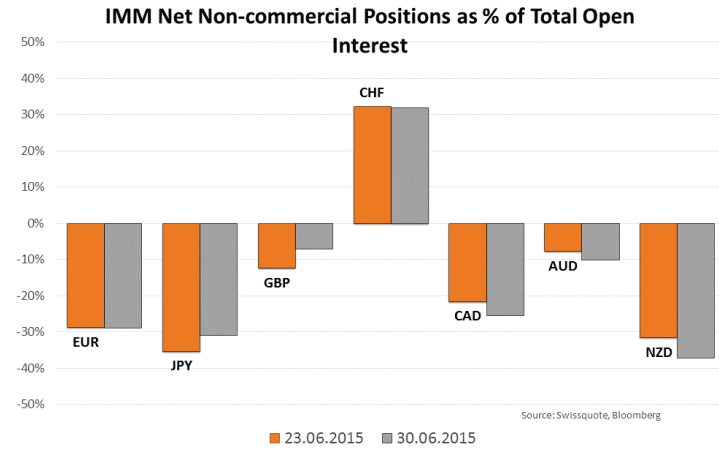
يستخدم المركز غير التجاري لسوق النقد الدولي (IMM) من أجل تصور تدفقات النقد من عملة إلى أخرى. وهي عادة ما تعتبر مؤشراً متضارباً عندما تصل إلى حدها الأقصى في تحديد المراكز.

تغطي بيانات السوق النقدية الدولية (IMM) مراكز المستثمرين للأسبوع المنتهي في 30 يونيو 2015.

واصل المركز القصير الصافي للدولار النيوزلندي الارتفاع بشكل ملموس خلال الأسابيع القليلة الماضية. من المرجح أن يحظى الاتجاه بزخم حيث من المرجح أن يخفض بنك الاحتياطي النيوزلندي سعر الفائدة النقدي بواقع 25 نقطة أساسية في اجتماعه المقبل.

سجل المركز الصافي للجنة الإستراتيجي هبوطاً كبيراً منذ بداية السنة حيث يحظى اقتصاد المملكة المتحدة بزخم بنك إنجلترا (BoE) مستعد لزيادة أسعار الفائدة.

كما كان متوقعاً، انخفض المركز الصافي القصير للين الياباني خلال الأسابيع الماضية في حين سجل تحديد المركز لليورو استقرار حيث تنتظر الأسواق النتيجة التي ستؤول إليها الأزمة اليونانية.



إخلاء مسؤولية

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 أيًا 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 لإبلاغكم 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 كفاية سواء صراحة أو ضمناً، واردة فيما يتعلق بدقة وكمالية وموثوقية المعلومات الواردة في هذه الوثيقة، باستثناء المعلومات المتعلقة ببنك سويسكوت، والشركات التابعة له والشركات الفرعية، كما أنها ليست بغرض أو بقصد 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 توشي 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 الافتراضات المختلفة. لن يكون بنك سويسكوت ملزماً أو مسؤولاً عن أي صفة أو نتيجة أو مريح أو خسارة بناء على هذا التقرير، كلياً أو جزئياً.