

توقعات السوق الأسبوعية

July - 2 August 2015 27

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

البيانات تدعم رفع بنك الاحتياطي الفدرالي لسعر الفائدة في سبتمبر - بيتر روزينستريتش

الصين تكشف النقاب عن احتياطات الذهب الخاصة بها - يان كويلين

تحرك نشط من بنك الاحتياطي النيوزلندي - آرنود ماسيه

أسعار النفط تنهار ما دون 50 دولار أمريكي للبرميل - يان كويلين

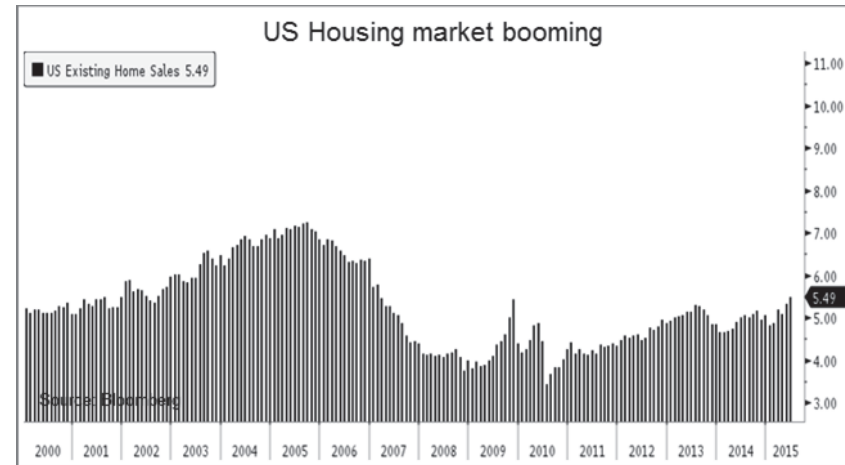
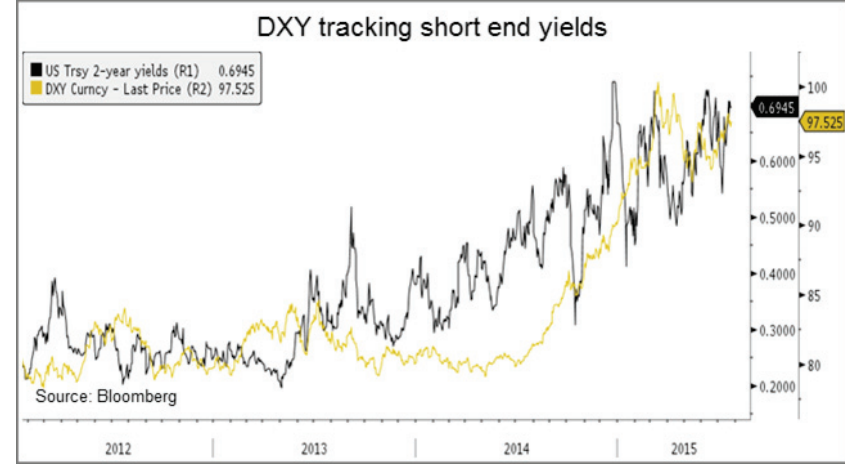
تحديد المراكز غير التجارية لسوق النقد الدولية - آرنود ماسيه

اقتصاديات

البيانات تدعم رفع بنك الاحتياطي الفدرالي لسعر الفائدة في سبتمبر

لن يتضمن اجتماع الأسبوع المقبل للجنة السوق الفدرالية المفتوحة (FOMC) أي توقعات اقتصادية أو تغيير على السياسة، ولكن من الواضح أن بنك الاحتياطي الفدرالي يتحرك نحو رفع أسعار الفائدة. التسارع الذي يشهده سوق العقارات في الولايات المتحدة ما هو إلا إشارة أخرى على أن الخلفية الاقتصادية للولايات المتحدة سليمة وقوية وجاهزة لتحمل دورة التضيق البطيئة من بنك الاحتياطي الفدرالي. في الأسابيع الماضية، سجلت مبيعات المنازل القائمة زيادة بنسبة ٣.٢% على أساس شهري (٠.٩% القراءة المتوقعة) إلى وتيرة سنوية بواقع ٥.٤٩ مليون، وهي الوتيرة الأسرع منذ فبراير ٢٠٠٧. وقد كانت على نحو مشجع المرة الأولى للمشتريين التي يكون لهم فيها دور كبير في هذا الصعود المفاجئ. تتبع هذه القراءة سلسلة من أرقام الإسكان القوية. إضافة إلى ذلك، أشار كتاب بيج الأخير من بنك الاحتياطي الفدرالي إلى وجود زخم في النشاط العقاري في معظم مناطقه البالغة ١٢. بالنسبة لبنك الاحتياطي الفدرالي، هذا مؤشر على أن قصة الاقتصاد الكلي الإيجابية، وتحديداً قوة ونشاط المستهلك الأمريكي (والتي أثارنا تساؤلات بعد مبيعات التجزئة الضعيفة الأخيرة)، في مسارها الصحيح. وفي ردة فعل سجلت عوائد سندات الخزينة الأمريكية لأجل سنتين قفزة فوق ٧٠ نقطة أساسية في ظل تقديم الأسواق لموعد "الرفع الأول" من بنك الاحتياطي الفدرالي إلى موعد أقرب.

بيانات المنازل السكنية القوية من شأنها أن تعادل قراءة أكثر قوة في الناتج المحلي الإجمالي (GDP) لربع السنة الثاني. البيانات المقبلة هي تعويض لبيانات استهلاك القطاع الخاص التي جاءت أضعف من المتوقع وعلى رأسها مبيعات التجزئة. تشير التقديرات الأولية لهذا الأسبوع بأن الناتج المحلي الإجمالي (GDP) الحقيقي لربع السنة الثاني في الولايات المتحدة قد تسارع إلى ٢.٩% على أساس ربع سنوي. علاوة على جمع أدلة قوية على رفع في سبتمبر، أظهر تقرير تضخم مؤشر أسعار المستهلكين (CPI) الأخير أن مؤشر أسعار المستهلكين الرئيسي الرئيسي لشهر يونيو قد ارتفع إلى ١.٨% من ١.٧% في مايو (على مقربة من ٢.٠% عتبة الحد الأدنى لبنك الاحتياطي الفدرالي). بوجه عام، لا تزال الولايات المتحدة الأقرب إلى تطبيع السياسة والتناقض في السياسة من شأنه أن يعود بمزيد من النفع على الدولار الأمريكي. إضافة إلى ذلك، وفي ظل دورة التضيق غير المنتهية لبنك الاحتياطي الفدرالي (تأجيل عمليات الرفع الإضافية والاعتماد المكثف على البيانات)، فإن تقلبات العملات الأجنبية من شأنها أن تعود إلى مستويات أكثر تطبيعاً.



اقتصاديات

الصين تكشف النقاب عن احتياطات الذهب الخاصة بها

الاثني الماضي، سجل سعر لذهب انهياراً مفاجئاً ليصل إلى أدنى مستوى له في 5 سنوات ما دون 1100 دولار أمريكي للأونصة. كانت الأسباب الرئيسية وراء ذلك طموح بنك الشعب الصيني في أن يكون اليوان الصيني في سلة حقوق السحب الخاصة (SDR) لصندوق النقد الدولي (IMF). تحتاج الدولة إلى احتياطات رسمية من أجل المشاركة في هذا النظام، وغالباً ما يكون ذهباً أو عملات صرف أجنبي. وبالتالي فقد كان من الضروري للصين تقديم دليل حول استقرار اليوان. لذلك، قامت الصين بالكشف عن احتياطات الذهب للمرة الأولى في السنوات الـ 6 الماضية. في إبريل 2009، كانت الاحتياطات الصينية للذهب 1,054 طن. في نهاية يونيو، كانت الاحتياطات ما يقارب 1,658 طن في حين توقعات الأسواق رقماً أكبر قرابة 3,000 طن متري. وعليه، هذا أدى إلى تحريك مراكز وقف الخسارة وصناديق التحوط لإخلاء مراكزها.

الشهر الماضي، أصبح بنك الصين البنك الصيني الأول الذي يشارك في مجموعة من مؤسسات الإقراض التي تضع أسعار الذهب العالمية. تتمثل إستراتيجية الصين في نقل سوق الذهب الرئيسية من لندن. الصين بلا شك تدخل في منافسة ضد هيمنة الدولار الأمريكي. في الوقت الراهن، تبلغ قيمة احتياطات العملة الأجنبية الصينية 3.69 تريليون دولار أمريكي لربع السنة الثاني. المخاوف بشأن دعم الصين لعملتها بالذهب تبدوا بعيدة حيث أن حساب احتياطي الذهب الخاص بها ما يقارب 1% من العرض النقدي الخاص بها. نحن نرى بأن العملة الصينية ليست جاهزة لتكون بديلاً مثالياً للدولار الأمريكي إذا لا يزال هناك افتقاد لسوق سندات جيدة للاستثمار فيه.

يشكل الذهب في الوقت الراهن مثار قلق لكل من يمتلك الأصل حيث أن الأسعار في انخفاض حاد. الدولار الأمريكي قوي وأي زيادة في أسعار الفائدة في الولايات المتحدة من المتوقع أن تكون في نهاية السنة. إضافة إلى ذلك، انخفاض أسعار النفط له تأثير هبوطي على التضخم ويؤثر على الذهب الذي ينظر إليه كحماية للتضخم. من المتوقع أن يستهدف الذهب السعر ما دون 1000 دولار أمريكي للأونصة.



اقتصاديات

تحرك نشط من بنك الاحتياطي النيوزلندي

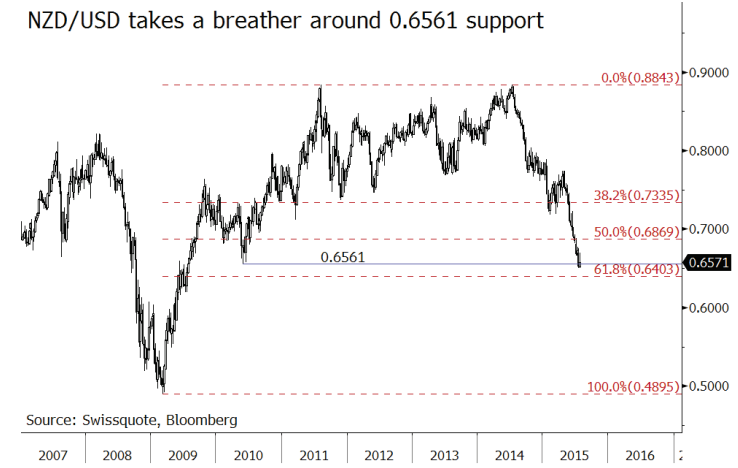
بنك الاحتياطي النيوزلندي يخفض سعر الفائدة المعياري

على نحو غير مفاجئ، قام بنك الاحتياطي النيوزلندي بتخفيض أسعار الفائدة للمرة الثانية في ٦ أسابيع بعد أن رفعها مطلع عام ٢٠١٤. قام البنك المركزي بتخفيض سعر الفائدة النقدي الرسمي الخاص به بواقع ٢٥ نقطة أساسية إلى ٣%. من جانب آخر، الأمر المفاجئ كان الموقف الوسطي الحذر نسبياً في البيان حيث أن اللهجة الأكثر تشدداً في البيان السابق لم تكن موجودة في البيان الحالي. من جانب آخر، حافظ المحافظ ويلر على مسار تيسيري حيث قال في البيان بأن "المزيد من الانخفاض في قيمة العملة أمر ضروري نظراً إلى الضعف في أسعار سلع الصادرات". منذ نوفمبر ٢٠١٤، خسر الدولار النيوزلندي أكثر من ٢٥% من قيمته مقابل الدولار الأمريكي.

خلال الأسبوع الماضية، وصل ارتفاع قيمة عملة الدولار النيوزلندي إلى ٣% مقابل العملة الخضراء على وقع المخاوف بأن العملة قد شهدت عمليات بيع ما دون بأسعار أقل من قيمتها الحقيقية واللهجة غير المتشددة بما فيه الكفاية في البيان. من جانب آخر، نحن نرى بأن الانخفاض الحاد الأخير في قيمة الدولار النيوزلندي سوف يدوم فترة قصيرة حيث أن توقعات الاقتصاد لا تزال قائمة في نيوزيلندا. وفقاً لما أدلى به المحافظ ويلر: "توقعات النمو الآن أضعف مما كانت عليه في بيان يونيو" وأضاف بأن اقتصاد الدولار النيوزلندي ينمو في الوقت الراهن بمعدل سنوي ٢.٥% تقريباً مقارنة بالشهر الماضي ٣%. وعلى رأس ذلك، التضخم ما دون النطاق المستهدف ١% إلى ٣% بكثير وبما أن بنك الاحتياطي النيوزلندي (RBNZ) يتوقع بأن يكون مؤشر أسعار المستهلكين (CPI) السنوي قريباً من نقطة المنتصف في مطلع ٢٠١٦، الطريقة الوحيدة للوصول إلى ذلك المستوى هي إضعاف الدولار النيوزلندي بشكل كبير. لذلك نحن نتوقع أن يواصل بنك الاحتياطي النيوزلندي (RBNZ) تيسير سياسته النقدية لتخفيض أسعار الفائدة إلى ٢.٥% بحلول نهاية السنة.

في الوقت الراهن، يمر زوج الدولار النيوزلندي مقابل الدولار الأمريكي (NZD /USD) بأوقات عصيبة ليكسر مستوى الدعم ٠.٦٥ حيث يحتاج إلى دفعة جديدة بكسر ذلك المستوى على الجانب الهبوطي. القليل من البيانات الاقتصادية من المقرر صدورها هذا الأسبوع. على الرغم من ذلك، سوف يترقب المتداولون خطاب المحافظ ويلر في المؤتمر الصحفي الذي سوف يعقده يوم الاثنين.

NZD/USD takes a breather around 0.6561 support



اقتصاديات

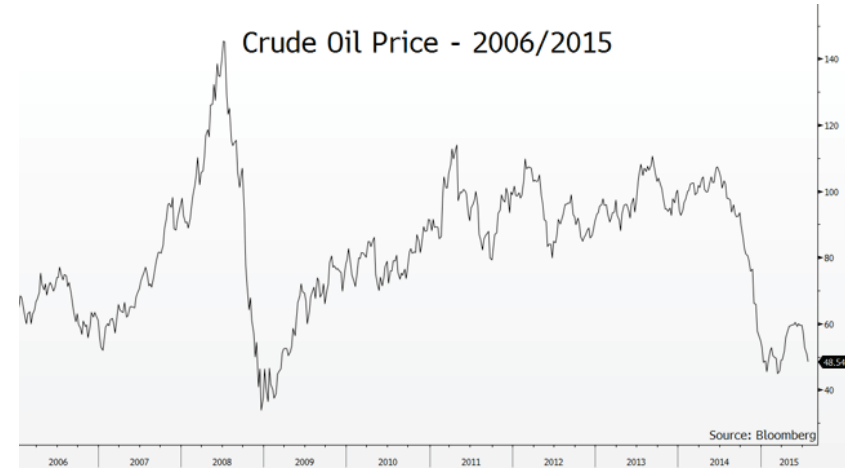
أسعار النفط تنهار ما دون 50 دولار أمريكي للبرميل

الأسبوع الماضي، سجل سعر خام غرب تكساس الوسيط (WIT) انهياراً ما دون 50 دولار أمريكي للبرميل، في مستوى لم نشهده منذ ٠٦ ابريل ويقترب من أدنى مستوى هبوط له هذه السنة عند ٤٢.٠٣ دولار أمريكي للبرميل في ١٨ مارس.

العرض الزائد هو المحرك الهبوطي الرئيسي لأسعار خام النفط. تناضل مجموعة أوبك (OPEC) من أجل الحفاظ على حصتها السوقية وتحتفظ في الوقت الراهن بأعلى مستوى إنتاج من أجل مواجهة صناعة الصخر الزيتي في الولايات المتحدة. في هذه الأيام، وصل الإنتاج إلى ٣١.٧ مليون برميل في اليوم الواحد وهو المستوى الأعلى في ثلاث سنوات. إضافة إلى ذلك، من الصعب على هذه الصناعة أن تحقق منفعة وجدوى اقتصادية ما دون ٧٠ دولار أمريكي للبرميل. إلى جانب ذلك، بسعر قرب 5٠ دولار أمريكي، أصبح من الصعب على الشركات المنتجة للنفط في الولايات المتحدة الاستمرار. شهدت منصات حفر النفط، التي وصلت إلى أعلى ارتفاع لها في ٢٢ سنة في ٢٠٠٨ بواقع ٣١٢٠، والتي بلغت ٨٥٧ الأسبوع الماضي، هبوطاً بواقع ٦ منصات من تعداد الأسبوع الماضي.

علاوة على ذلك، الاتفاق النووي المبرم الأسبوع الماضي مع إيران كان له تأثيره على أسعار خام النفط. في واقع الأمر، قررت إيران أيضاً أن تحصل على حصة سوقية وسوف تقوم بزيادة العرض في السوق بصرف النظر عن السعر حيث أن الاحتياطات الحالية هائلة إذ تبلغ ما يقارب ١٥٠ مليار برميل. على الرغم من ذلك، لا نتوقع أي صادرات إيرانية قبل حلول السنة المقبلة وقام المتداولون فعلياً بدراسة الاحتياطات الزائدة للسوق وأخذها بعين الاعتبار. بالتالي، من الجدير بالذكر أيضاً أن الولايات المتحدة مستعدة، ولأول مرة، للتضحية بصناعة الصخر الزيتي الخاصة بها مقابل سيطرة أفضل على منطقة الشرق الأوسط. طالماً أن الدولار يستخدم في عمليات الصرف والتبادل الدولية، تكون الولايات المتحدة قادرة على السيطرة على دينها الكبير. لذلك نحن نرى بأن الاحتياطي الإيراني الضخم أمر ثانوي للولايات المتحدة.

هناك عرض زائد في سوق النفط وهذا من غير المرجح أن يتوقف. حتى أن المملكة العربية السعودية أعلنت الأسبوع الماضي عن مستوى إنتاج قياسي لشهر يونيو. نحن نتوقع أن يستهدف خام غرب تكساس الوسيط أدنى مستوى هبوط له خلا السنة بما يقارب ٤٢ دولار أمريكي للبرميل. عند هذا المستوى، يبدو أنه مع ذلك خياراً جيداً للبدء باستئناف العقود الآجلة للنفط.



+

أسواق الفوركس

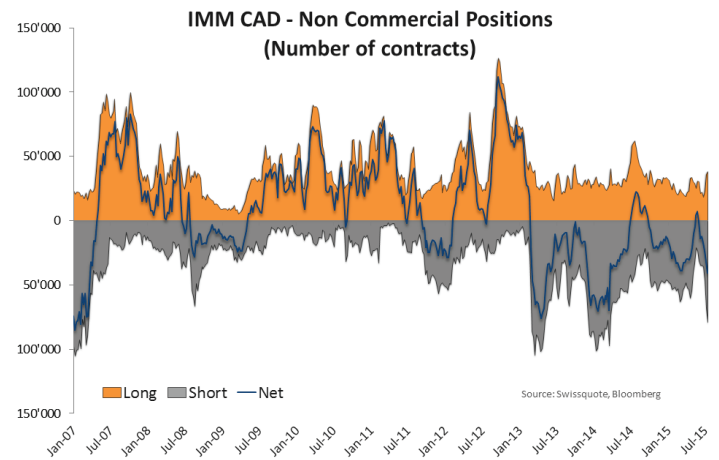
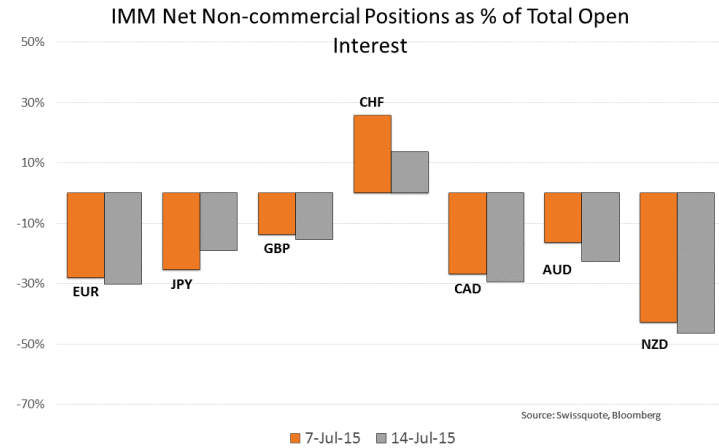
تحديد المراكز غير التجارية لسوق النقد الدولية

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 ١٤ يوليو ٢٠١٥.

سجل المركز الصافي القصير للدولار الكندي زيادة قبيل صدور قرار البنك المركزي الكندي بتخفيض سعر الفائدة على الإقراض خلال الليل بواقع ٢٥ نقطة أساسية إلى ٠.٥٠% في ١٥ يوليو. لقد كان هذا التخفيض هو الثاني من البنك المركزي الكندي (BoC) على سعر الفائدة هذه السنة حيث تعرض الاقتصاد لضرر جسيم جراء الهبوط في المستمر في أسعار خام النفط. نحن نتوقع تحديد مركز غير تجاري في السوق من أجل مواصلة الزيادة خلال الأسبوع المقبل حيث أن تناقض السياسة بين بنك الاحتياطي الفدرالي والبنك المركزي الكندي من المتوقع أن تتوسع.

على نحو مماثل، شهد المركز الصافي القصير للدولار النيوزلندي تسارعاً حيث كان المشاركون في السوق يتوقعون بأن بنك الاحتياطي النيوزلندي كان على وشك تخفيض سعر الفائدة. قم بنك الاحتياطي النيوزلندي (EBNZ) بتخفيض سعر الفائدة النقدي الخاص به بواقع ٢٥ نقطة أساسية إلى ٣% في ٢٢ يوليو. كما ترك المحافظ ويلر الباب مفتوحاً أمام مزيد من التخفيض على سعر الفائدة في المستقبل. نحن نتوقع أن يواصل المركز القصير الارتفاع.



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 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.