

# توقعات السوق الأسبوعية

August - 16 August 2015 10

3ص	اقتصاديات	البنك المركزي المكسيكي يتدخل – بيتز روزنستريتش
4ص	اقتصاديات	معدل التضخم الروسي لا يزال كبيراً للغاية – يان كويلين
5ص	اقتصاديات	ارتفاع معدل البطالة في أستراليا – يان كويلين
6ص	أسواق الفوركس	تحديد المراكز غير التجارية لسوق النقد الدولية – يان كويلين
7ص	إخلاء مسؤولية عن المخاطر	

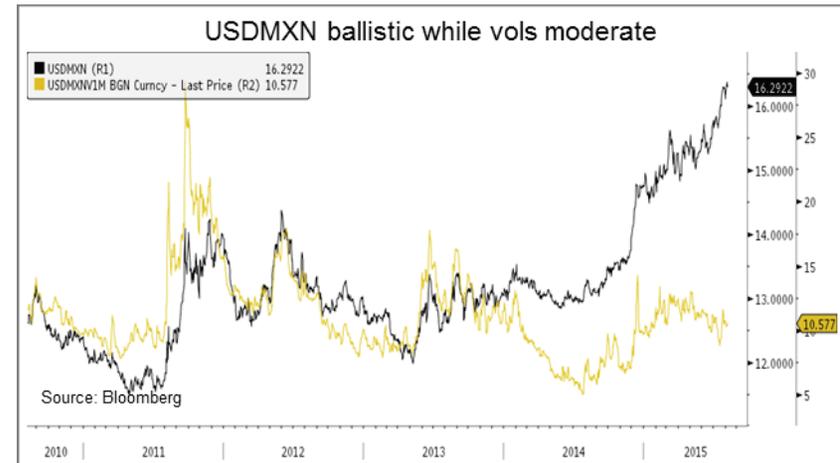
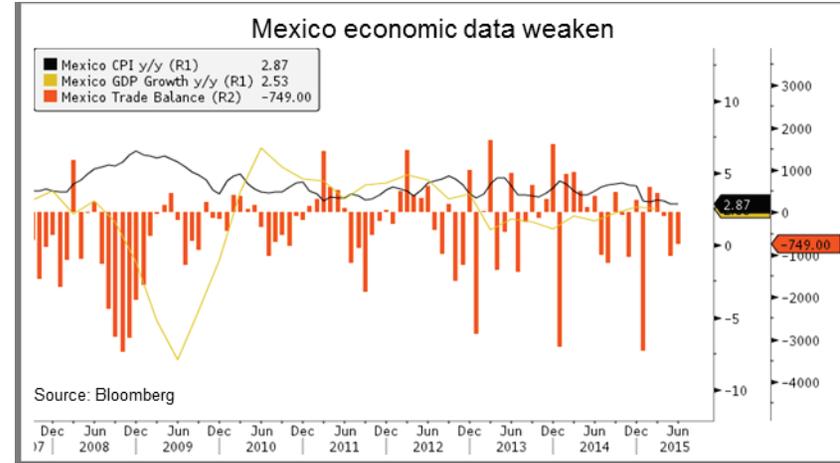
## اقتصاديات

البنك المركزي المكسيكي يتدخل

وصل سعر تداول زوج الدولار الأمريكي مقابل البيسو المكسيكي (USDMXN) إلى 16.40 مما أثار ردة فعل من البنك المركزي المكسيكي. في خطوة للدفاع عن الضعف غير المنتظم للبيسو المكسيكي، قام البنك المركزي المكسيكي ببيع 20 مليون دولار أمريكي بالمزاد بعد أن خسر البيسو بواقع 1.0%. تشير التقديرات إلى أنه ومنذ أواخر عام 2014 قام البنك المركزي ببيع 6.7 مليار دولار أمريكي من أجل لضمان سلاسة انخفاض قيمة البيسو. إضافة إلى ذلك، زادت لجنة النقد الأجنبي المكسيكية (FEC) برنامج تدخلها في سوق العملات الأجنبية من 52 مليون دولار أمريكي إلى 200 مليون دولار أمريكي. التكرار لا يزال يومياً ولكن عتبة الحد الأدنى انخفضت إلى 1.0% من 1.5% السابقة. في حين أن المكسيك تملك احتياطياً كافياً من العملة الأجنبية بقيمة 191 مليار دولار أمريكي، وبالنظر إلى الحجم الحالي للتدخل في العملات الأجنبية فإنه سوف لن يكون قادراً على إيقاف ضغوطات البيع.

مع الانهيار في أسعار خام النفط، البيانات الاقتصادية في الصين ازدادت سوءاً. أدت أسعار السلع الأساسية الضعيفة إلى الإضرار بميزانية الحكومة والأضرار في الاستثمارات في قطاع الطاقة لم تتجدد بعد. لا تزال الصادرات بقعة ساطعة والتي تستفيد من قربها من الولايات المتحدة. لا تزال ضغوطات معدل التضخم ضعيفة حيث جاءت قراءة معدل التضخم المؤقت عند مستوى يمكن التحكم به بنسبة 2.87% (ما دون المستوى المستهدف 3.0%). مع توازن مخاطرة التضخم، لا يرى البنك المركزي المكسيكي أي سبب من أجل تضيق السياسة، مما دفع المجلس الحاكم إلى الحفاظ على سعر فائدة السياسة الخاص به عند 3.0%. أقر البيان المصاحب بضعف البيسو المكسيكي ولكنه ألقى اللوم على القوة الواسعة النطاق للدولار الأمريكي. مع ذلك، نحن نرى بأن البنك المركزي المكسيكي قلق إزاء ردة فعل غير متناسقة في البيسو.

موجة البيع بسعر منخفض المتجسدة في زوج الدولار الأمريكي مقابل البيسو المكسيكي (USDMXN) باتجاه واحد مثيرة للقلق. الهرب من البيسو كان جراء التوقعات برفع بنك الاحتياطي الفدرالي لسعر الفائدة في سبتمبر. البنك المركزي المكسيكي قلق بشأن تضيق بنك الاحتياطي الفدرالي للسياسة الذي بات وشيكاً حيث أن ذلك من الممكن أن يضعف البيسو المكسيكي وفي المقابل توليد ضغوطات تضخم من خلال أثر التغير في سعر صرف العملة، ومن المحتمل أن يزعزع توقعات التضخم المعتدلة. من أجل التصدي لهذا السيناريو، يقف البنك المركزي المكسيكي على أهبة الاستعداد لرفع أسعار الفائدة. نحن نتوقع أن يكون الرفع الأول في ديسمبر بواقع 25 نقطة أساسية ولكن يمكن أن يزداد في حال استمرار زوج الدولار الأمريكي مقابل البيسو المكسيكي (USDMXN) في مساره غير المنطقي وكان للمزادات أثر محدود.



## اقتصاديات

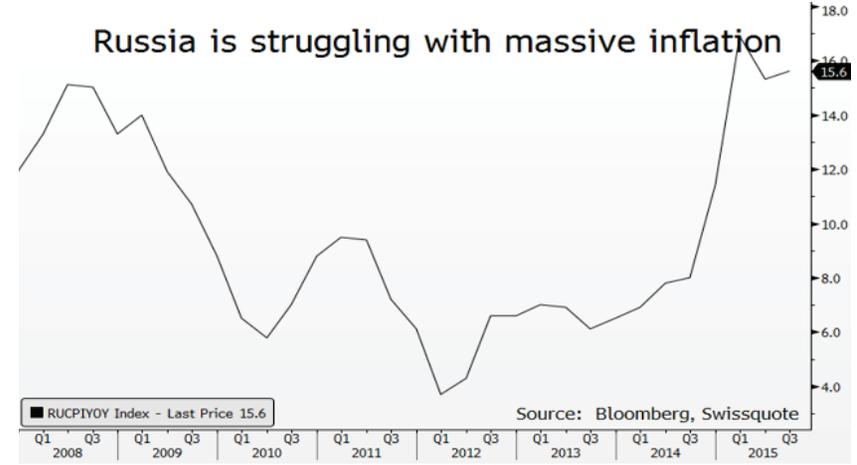
## معدل التضخم الروسي لا يزال كبيراً للغاية

صدرت قراءة مؤشر أسعار المستهلكين (CPI) لروسيا الأسبوع الماضي. تمثل هذه البيانات مخاوف رئيسية للبنك المركزي الروسي حيث حالت دون تغيير هبوطي أكبر لسعر الفائدة الرئيسي، والذي انتقل، كما كان متوقعاً، إلى 11% من 11.50% وسط نمو سلبي سجل عند -2.2% على أساس سنوي لربع السنة الأول. علاوة على ذلك، يتداول الروبل الروسي بهبوط كبير حيث أننا لا نزال نرى سياسة نقدية يجب أن تكون بالمطلق حذرة حيث هناك مخاطرة هبوط كبيرة للروبل الروسي بالتزامن مع مخاطرة تضخم كبيرة.

جاءت قراءة أسعار المستهلك ما دون التوقعات عند 0.8% على أساس شهري ولكنها لا تزال أعلى من القراءة المسجلة في يونيو عند 0.2%. عادة ما يفسر مؤشر أسعار المستهلكين (CPI) على أنه حصيلة السياسة النقدية. من جانب آخر، أي حركة في سعر الفائدة الرئيسي تستغرق على الأقل بضعة أشهر قبل أن تنعكس بشكل حقيقي في الاقتصاد. نتيجة لذلك، ما هم فعلياً هو الاتجاه وللأسف فقد أظهر زخم صعودياً واضحاً خلال السنتين الماضيتين. على الرغم من ذلك، يزداد معدل التضخم بوتيرة أكثر ببطئاً وهذا يجعلنا نرى بأن البنك المركزي الروسي (CBR) ينجح في سياسته النقدية الحالية.

في اجتماعه الأخير، أكد البنك المركزي الروسي (CBR) على توقعات التضخم الخاصة به ليناو 2016. من المتوقع أن يصل مؤشر أسعار المستهلكين (CPI) المستوى المستهدف عند 7% قبل الهبوط إلى 4% في 2017. نحن نرى بأن هذه التوقعات تبدوا تافؤلية للغاية طالما أنه لا يوجد مسار نمو مستدام. في الوقت الراهن، تخفيض أسعار الفائدة دعم فقط ارتفاع معدل التضخم. على الرغم من ذلك، نحن على ثقة إذ لا يزال هناك متسع لمزيد من الإجراءات من البنك المركزي الروسي (CBR).

من المتوقع أن يزداد الدولار الأمريكي مقابل الروبل الروسي (USDRUB) مجدداً طالما أن البيانات لا تدعم بالكامل ارتفاعاً في معدل النمو. نحن نستهدف سعراً للزوج فوق 65 روبل في غضون الأسابيع القليلة المقبلة.



## اقتصاديات

## ارتفاع معدل البطالة في أستراليا

تم إصدار بيانات سوق الوظائف الأسترالية الأسبوع الماضي. ارتفع معدل البطالة من 6.0% إلى 6.3% لشهر يوليو، ليتفوق على التوقعات عند 6.1%. جرى تعديل قراءة يونيو بالهبوط إلى 6.1% على أساس شهري، وارتفع التغير عقود العمل بدوام جزئي بشكل حاد إلى 26.1 ألفاً. من جانب آخر، لا تزال هذه البيانات متقلبة للغاية ونحن نفضل التركيز على معدل البطالة حيث أن القاعدة الموسمية مهمة في الوظائف بدوام جزئي وهذا ربما لا يكون انعكاساً بالكامل للحالة الحقيقية لسوق الوظائف.

مع ذلك، نحن لا نزال قلقين بشأن أستراليا حيث أن اقتصادها في تباطؤ. كان هناك مخاوف كبيرة بشأن سوق العقارات الذي يمر بحالة احتدام. في واقع الأمر ارتفعت الأسعار في يوليو بواقع 18.4% على أساس سنوي في سيدني في حين سجلت مدينة ميلبورن الزيادة الأكبر بارتفاع بنسبة 6.1% للأشهر الثلاثة الماضية. لذلك، يناضل بنك الاحتياطي الأسترالي من أجل تكييف سياسته النقدية حيث أن انخفاض سعر الفائدة من شأنه أن يدعم ويعزز احتدام فقاعة العقارات.

في الوقت الراهن، ارتفع معدل التضخم بنسبة 0.7% على أساس ربع سنوي في ربع السنة الثاني وسجل قراءة عند 1.5% على أساس سنوي. كانت البيانات في نهاية المطاف داعمة للحفاظ على المستوى المستهدف لسعر الفائدة النقدي عند 2% في وقت مبكر من هذا الشهر حتى وإن بقي معدل التضخم ثابتاً ما دون النطاق المستهدف عند 2% - 3%. إلى جانب ذلك، نحن نرى بأن الأسعار سوف تبقى دون تغيير في الاجتماع المقبل لبنك الاحتياطي الأسترالي (RBA) في الأول من سبتمبر.

لذلك نحن باقون على توقعاتنا الهبوطي للدولار الأسترالي الذي هوى عند أدنى مستوى هبوط له مقابل العملة الخضراء منذ 6 سنوات. أسعار السلع الأساسية المنخفضة هي الأخرى من شأنه أن تضر بشكل أكبر بأستراليا وتوقعات هبوط ضغوطات التضخم. بيانات الناتج المحلي الإجمالي (GDP) لربع السنة الثاني التي من المقرر إصدارها في سبتمبر فعلياً تحت الضغط. علاوة على ذلك، بدأ تأثير التراجع الذي يشهده الاقتصاد الصيني ينعكس على الاقتصاد الأسترالي. تبعاً لذلك، نحن نرى بأن زوج الدولار الأسترالي مقابل الدولار الأمريكي (AUDUSD) سوف يواجه المستوى 0.7000 في غضون الأشهر القليلة المقبلة.

## Australia Residential Property Price Index YoY



## أسواق الفوركس

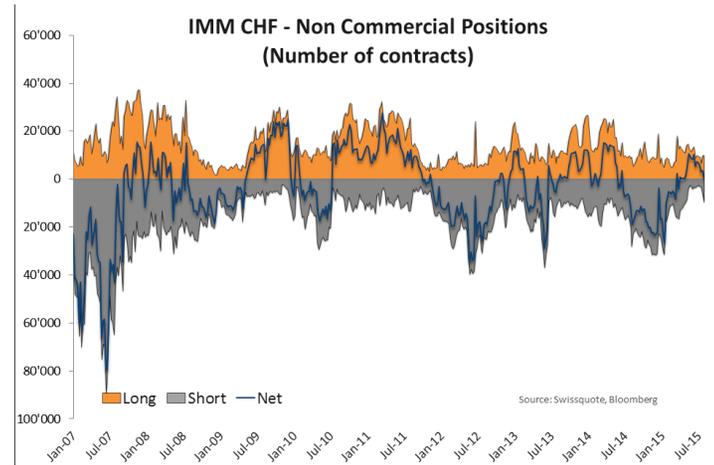
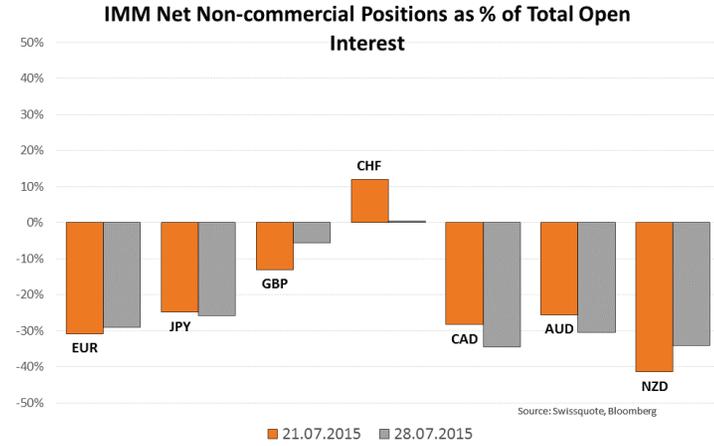
## تحديد المراكز غير التجارية لسوق النقد الدولية

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 28 يوليو 2015.

زيادة في المركز الطويل الصافي للفرنك السويسري. في واقع الأمر، تم اتخاذ المراكز الطويلة بشكل رئيسي خلال المحادثات اليونانية والآن بعد البدء بإبرام اتفاق، تم تخفيض المراكز الطويلة. مع ذلك لا يزال الفرنك السويسري العملة الوحيدة التي يكون فيها المركز النهائي طويلاً.

إضافة إلى ذلك، يخفض المستثمرون من توقعاتهم بشأن مخاطرة تعرض اليورو للهبوط للمرة الأولى في ثلاثة أسابيع. نحن نرى بأن ذلك لا يعزى فقط إلى المحادثات اليونانية الجديدة فحسب، بأن أيضاً إلى إعادة النظر في موعد رفع سعر الفائدة الأول من بنك الاحتياطي الفدرالي، والذي لا يزال حتى وقتنا غير واضح المعالم.



## 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 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 قصد 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 توحى 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.