

توقعات السوق الأسبوعية

September 2015 13 - 7

3ص	اقتصاديات	بانتظار ارتفاع الجنيه الإسترليني - بيتر روزنستريتش
4ص	اقتصاديات	كندا رسمياً تدخل في ركود اقتصادي - يان كويلين
5ص	أسواق الفوركس	الدولار الأمريكي مقابل الريال البرازيلي يصل إلى مستويات ارتفاع جديدة - آرنود ماسيه
6ص	اقتصاديات	ماريو دراغي على استعداد لتوسيع برنامج التيسير الكمي - ين كويلين
7ص	أسواق الفوركس	الفرنك السويسري سيظل ضعيفاً - بيتر روزنستريتش
8ص	أسواق الفوركس	تحديد المراكز غير التجارية لسوق النقد الدولية - آرنود ماسيه
9ص	إخلاء مسؤولية عن المخاطر	

اقتصاديات

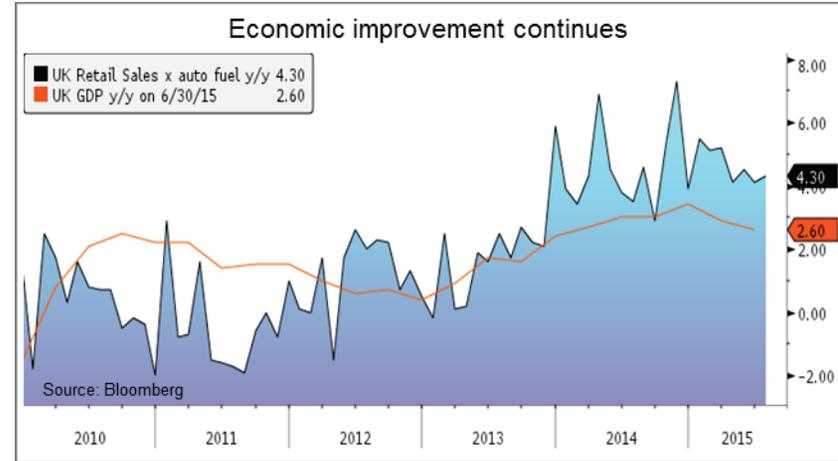
بانتظار ارتفاع الجنيه الإسترليني

مخاوف من توقعات الوصول إلى 1.62 بحلول نهاية السنة

لدينا طلب شراء سعودي كبير على سعر زوج الجنيه الإسترليني مقابل الدولار الأمريكي (GBPUSD) عند (1.62) لذلك كان الكسر الواضح ما دون المتوسط الحسابي اليومي 200 مثيراً للقلق. كان التحفيز المباشر عبارة عن خيبة أمل بشأن مؤشر مديري المشتريات (PMI) التصنيعي والذي هبط إلى 51.1 من 51.9 بدلا من الارتفاع إلى 52.0 (كان المتداولون أقل قلقاً بشأن أي هبوط مفاجئ في مؤشر معهد إدارة الموارد الأمريكية (ISM)). لذلك أي بيانات اقتصادية مفاجئة من شأنه أن تساعد في التخفيف من حدة المخاوف الهبوطية. من جانب آخر، كانت قراءة مؤشر مديري المشتريات (PMI) الإنشائي في الولايات المتحدة متضاربة حيث جاءت عند 57.3، وهي قراءة ما دون التوقعات عند 57.3 ولكنها أعلى من القراءة السابقة في شهر يوليو عند 57.1. كان الارتفاع الطفيف بدعم من الإقبال ونمو الإنتاج الذي تباطؤ ولكنه لا يزال عند مستويات مرتفعة. ربما لا يكون تعديلاً إيجابياً كبيراً ولكنه ربما يكون كافياً للحفاظ على تماسك زوج الجنيه الإسترليني مقابل الدولار الأمريكي (GBPUSD) فوق مستوى الارتداد ومستوى الدعم الرئيسي 1.5170.

الاقتصاد في المملكة المتحدة لا يزال قوياً.

لا تزال توقعاتنا السعودية بأن السوق قللت من شأن قوة اقتصاد المملكة المتحدة وتخطى في الحكم على نوايا بنك إنجلترا (BoE) في مكافحة التضخم. بدأ محافظ بنك إنجلترا (BoE) متفائلاً نسبياً في ندوة جاكسون هول دون الالتفات إلى مخاطر الهبوط على الاقتصاد العالمي. مشيراً إلى أن الاضطرابات الصينية من الممكن " أن تؤدي إلى نقل المزيد من ضغوطات بطء التضخم على أفق السياسة"، مع ذلك، "المستجدات في الصين من غير المرجح أن تغيير عملية رفع سعر الفائدة". هذا يشير إلى أن بنك إنجلترا (BoE) من المرجح أنه في طريقه نحو رفع أسعار الفائدة في مطلع 2016 في حال بقاء الاقتصاد قوياً. هناك مستوى قناعة مرتفع بشأن مسار سعر فائدة بنك إنجلترا من شأنه أن يعطي ذروة البيع للجنيه الإسترليني البداية التي كان يتطلع إليها.



اقتصاديات

كندا رسمياً تدخل في ركود اقتصادي

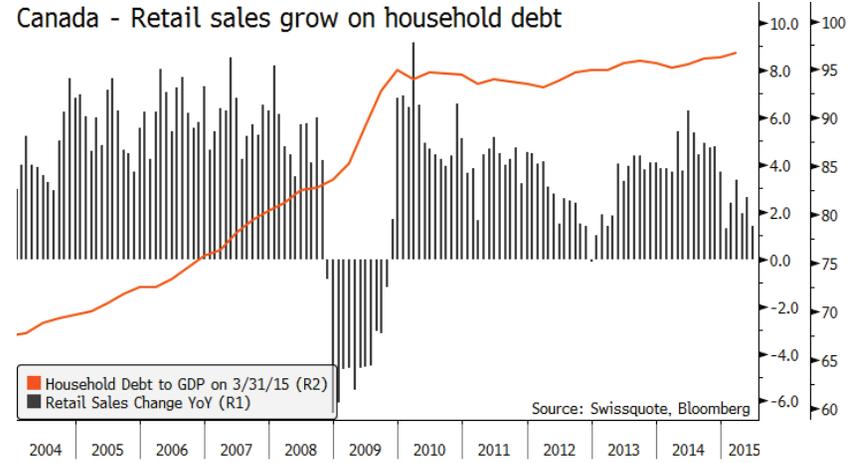
كان من المتوقع أن يكون لانخفاض أسعار النفط تأثير ملموس على قراءات الناتج المحلي الإجمالي (GDP) الكندي التي صدرت الأسبوع الماضي. جاءت قراءة يونيو عند 0.5% على أساس شهري مقابل 0.2% متوقعة. إضافة إلى ذلك سجلت البيانات لربع السنة الثاني قراءة عند -0.5% على أساس سنوي، وهي قراءة أعلى من التقديرات عند -1% على أساس سنوي. جاءت هذه البيانات على الجانب السلبي على الرقم من حقيقة أنها جاءت أعلى من التوقعات. دخلت كندا الآن في حالة ركود من الناحية الفنية. بعبارات أخرى، يواجه ربعين سنويين من الانكماش الاقتصادي المتوالي. مما لا شك فيه أن البلاد تعاني من هبوط أسعار السلع الأساسية.

هناك ثلاثة مسائل رئيسية هي السبب في انكماش الاقتصاد الكندي. بداية، تشهد استثمارات الشركات هبوطاً للربع السنوي الثالث على التوالي وتلك الاستثمارات ضرورية للغاية من أجل دفع عجلة النمو في سوق العمل. إضافة إلى ذلك، القراءة الضعيفة للناتج المحلي الإجمالي (GDP) لا تعزى بالكامل إلى أسعار السلع الأساسية المنخفضة. في واقع الأمر، شهدت صناعات كندية رئيسية تراجعاً في عائداتها. على سبيل المثال، شهدت صناعة الإنشاءات هبوطاً بنسبة 3.2% منذ ديسمبر الماضي. أخيراً وليس آخراً، ديون الأسر المعيشية في ارتفاع. حتى وإن ارتفع إنفاق المستهلك، هناك جزء كبير يعزى إلى المديونية المتزايدة.

يتداول زوج الدولار الأمريكي مقابل الدولار الكندي (USDCAD) قرب أعلى مستوى ارتفاع له للسنة. القفزة الأخيرة في أسعار النفط من شأنها أن تعطي متنفساً للبلاد التي يكون النفط الصناعة الرئيسية فيها. مع ذلك حتى وإن كان خام غرب تكساس الوسيط (WTI) في الوقت الراهن ثابتاً فوق 45 دولار أمريكي للبرميل، فقد كان ما دون 40 دولار أمريكي قبل أقل من أسبوع مضى. التقلبات كبيرة للغاية في الوقت الحالي. لذلك، أي قفزة في الأسعار ربما تكون مؤقتة ونحن لا زلنا نتطلع إلى دليل على التعزيز والتماسك.

على الرغم من ذلك، نحن نرى بأنه وعلى الرغم من القراءة المنخفضة للناتج المحلي الإجمالي (GDP)، الدولار الكندي سوف يكسب زخماً إيجابياً وأي حركة في الاتجاه الصعودي في أسعار النفط من شأنها أن تعزز قوة العملة الكندية. إضافة إلى ذلك، وعلى خلفية الرفع المؤجل على سعر الفائدة في الولايات المتحدة إلى أجل أبعد، نحن نستهدف أن يواجه الزوج المستوى 1.3000.

Canada - Retail sales grow on household debt



أسواق الفوركس

يحافظ على وتيرته

قبل أسبوعين كانت البيانات من البرازيل شنيعة للغاية، تسارع الانكماش الاقتصادي البرازيلي خلال ربع السنة الثاني حيث هبطت قراءة الناتج المحلي الإجمالي (GDP) بواقع 1.9% على أساس ربع سنوي في حين في ربع السنة الأول هبط الناتج المحلي الإجمالي بواقع 0.7% على أساس ربع سنوي. لسوء الحظ لم نحصل على بيانات أفضل الأسبوع الماضي حيث انكمش الإنتاج الصناعي لشهر يوليو بواقع 8.9% على أساس سنوي مقابل -6.3% متوقعة و -2.8% في أغسطس.

لا تغيير على سياسة البنك المركزي البرازيلي (BCB)

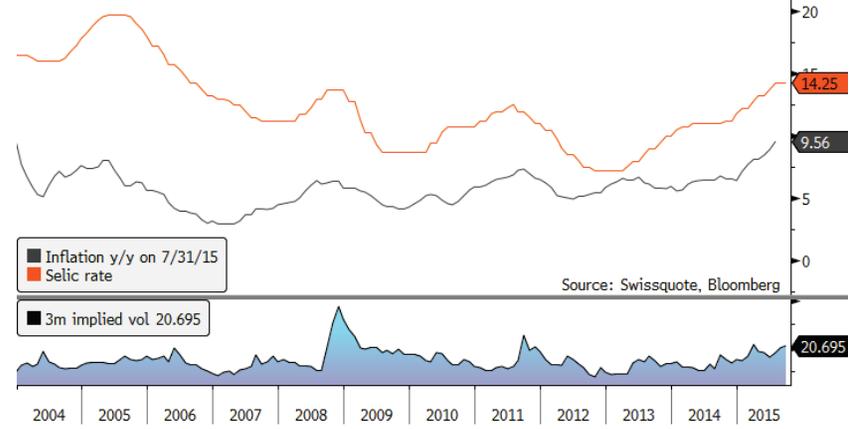
قرر البنك المركزي الأوروبي (BCB) أن يترك سعر الفائدة (Selic) دون تغيير عند 14.25% حيث بدأت توقعات معدل التضخم ترسو قرب 5.50% لعام 2016. على الرغم من أن المستوى المستهدف للبنك المركزي البرازيلي (BCB) لن يتحقق في عام 2016، لا تزال السوق تؤمن بأن البنك المركزي ملتزم بدفع التضخم نحو ذلك المستوى.

حالة عدم الاستقرار السياسي تضر بالريال البرازيلي

من وجهة نظرنا البنك المركزي قد قام بواجبه حتى الآن وأي زيادة إضافية على سعر الفائدة (Selic) سوف يكلف الاقتصاد الكثير من حيث النمو ومستوى البطالة أكثر من التأثير الإيجابي العام. الآن حان دور السياسيين للقيام بعملهم وإعادة البلاد إلى مسارها الصحيح. على مجلس الشيوخ العثور على مصادر جديد للعوائد من أجل تخفيض تكاليف معالجة العجز المالي. هذا الوضع غير مستدام في المدى الطويل وكلما طال أمده كلما كانت أضراره أكبر على الاقتصاد. التوترات السياسية المستمرة تؤدي إلى تراجع ثقة المستهلك وتلقي بعبء ثقيل على الريال. ارتفع زوج الدولار الأمريكي مقابل الريال البرازيلي (USD/BRL) بأكثر من 40% منذ بداية السنة حيث وصل إلى 3.70% بالأمس - أعلى مستوى له منذ ديسمبر 2002 - ونحن لا نرى أي مبرر ليواصل الريال البرازيلي الانخفاض في قيمته.

الدولار الأمريكي مقابل الريال البرازيلي يصل إلى مستويات ارتفاع جديدة

Political jitters do not help the BCB to curb inflation



USD/BRL seems unstoppable



اقتصاديات

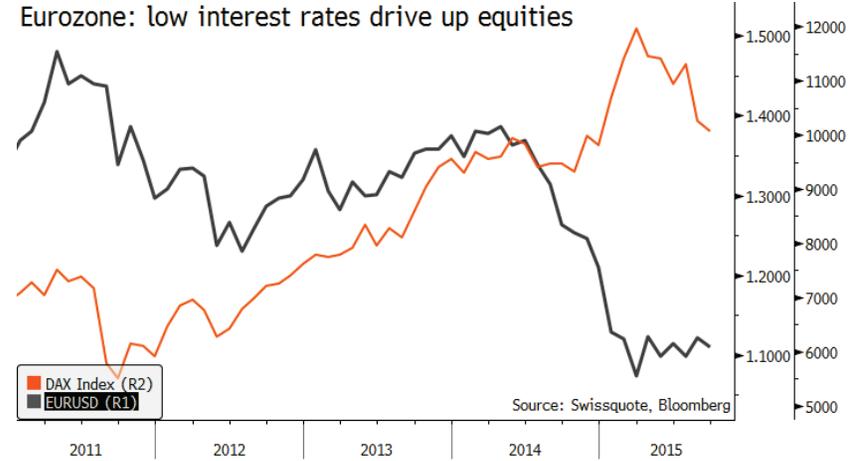
ماريو دراغي على استعداد لتوسيع برنامج التيسير الكمي

الأسبوع الماضي، حافظ البنك المركزي الأوروبي على سهر الفائدة الرئيسي الخاص به دون تغيير عند 0.05%. في المؤتمر الصحفي الذي تلا الاجتماع، قال السيد دراغي رئيس البنك المركزي الأوروبي (ECB) بأن مخاطرة جديدة قد نشأت مثل أسعار السلع الأساسية المنخفضة والأداء الأكثر قوة لليورو. لذلك، تم تعديل توقعات النمو والتضخم بالهبوط للسنتين المقبلتين. في الواقع، من المتوقع ان يصل معدل النمو في منطقة اليورو إلى 1.4% في 2015 في هبوط من 1.5% في 2016. من المتوقع أن يصل إلى 1.7% في هبوط من 1.9%. كما أضاف دراغي بأن التضخم ربما يتحول إلى الجانب السلبي في الأشهر المقبلة، بعبارة أخرى، ربما تدخل منطقة اليورو في مرحلة انكماش اقتصادي "مؤقتة". نتيجة لذلك، هبطت مجموعة اليورو الأسبوع الماضي ويتداول اليورو في الوقت الحالي عند 1.1140 دولار تقريباً.

نحن أيضاً نرى بأن المعلومة الأكثر أهمية المقدمة في هذا المؤتمر كانت إمكانية توسيع برنامج شراء السندات للبنك المركزي الأوروبي (ECB). يبدو واضحاً الآن بأن التيسير الكبيرة يعتبر أداة أخيرة لأوروبا للرجوع إلى مسار التعافي والنمو المستدام. على الرغم من ذلك، سواء في الولايات المتحدة أو اليابان، كانت السياسة النقدية هذه مستخدمة على نطاق واسع، وعلى ما يبدو أن النتائج لا تزال غير واضحة المعالم. نحن نرى بأن التأثير الإيجابي الوحيد يتمثل في الوقت الراهن في الحفاظ على الأسهم عند مستويات مرتفعة. الخميس الماضي، رحبت أسواق الأسهم بإمكانية توسيع برنامج التيسير الكمي. أغلق مؤشر داكس تداوله عند 1.51%.

على أساس المدى المتوسط، نحن لا نزال على توقعاتنا الهبوطية لمجموعة اليورو حيث نرى أن التيسير الكمي سوف يؤدي فقط إلى خلق شعور وهمي بتدفق الأموال في السوق وهذا من شأنه أن يستمر في دفع الأسهم نحو الارتفاع لفترة من الزمن على الأقل. استحالة تخفيض أي من البلدان الأوروبية لقيمة عملتها الخاصة هي القضية الرئيسية من وجهة نظرنا. وتيرة الاقتصاد في منطقة اليورو يحددها الاقتصاد الأقوى، أي ألمانيا. بالنسبة للدول الأوروبية الأخرى، الطريقة الوحيدة للسير على هذه الوتيرة هو زيادة سياسات التقشف. نتيجة لذلك، سجلت نسبة الدين إلى الناتج المحلي الإجمالي لليونان زيادة كبيرة وصلت إلى ما فوق 180%. على صعيد آخر، على ما يبدو أن ألمانيا هي الدولة الوحيدة التي لا تزال قادرة على الحفاظ على دينها.

Eurozone: low interest rates drive up equities



أسواق الفوركس

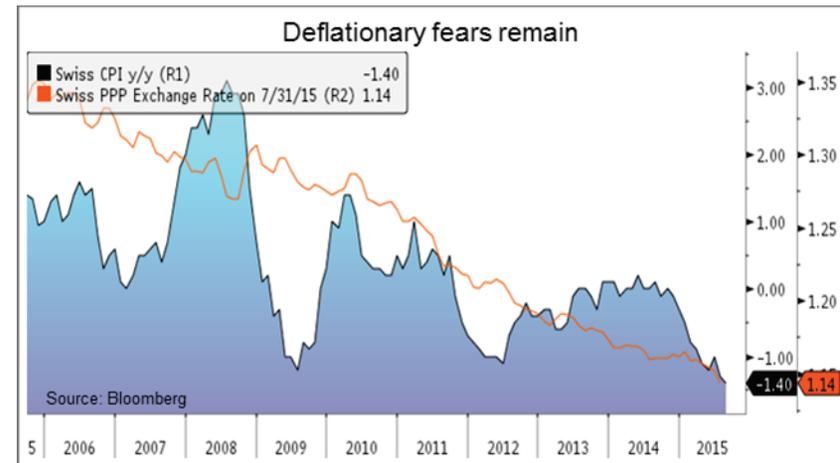
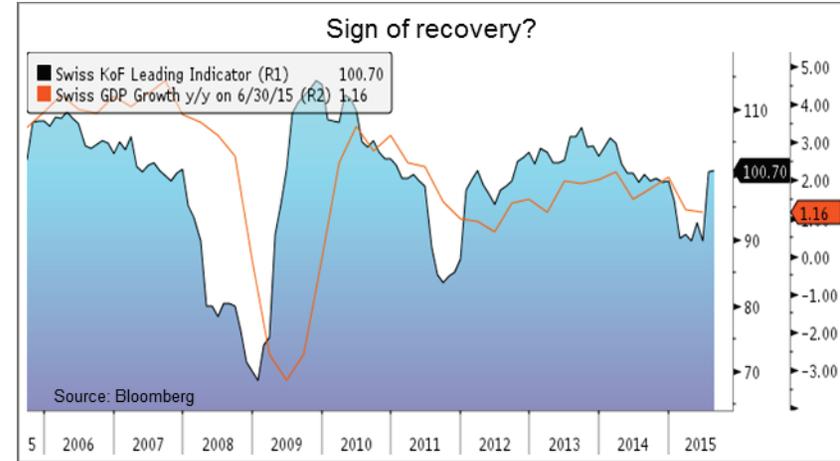
الفرنك السويسري سيظل ضعيفاً

مخاوف الانكماش الاقتصادي

هبط معدل التضخم السويسري بشكل أعمق في المنطقة السلبية ليدعم المخاوف القوية بشأن استمرار تهديد الانكماش الاقتصادي. هذا وأفاد تقرير مكتب الإحصاءات الفدرالي السويسري بأن معدل تضخم أسعار المستهلك قد انخفض بواقع -1.4% من -1.3% على أساس سنوي، وتحسن طفيف في القراءة الشهرية -0.2% من -0.6%. من جانب آخر، التحسنات الهامشية في القراءة الشهرية من شأنها أن توفر متنفساً قليلاً للبنك الوطني السويسري (SNB). أظهرت أسعار المستهلك لشهر أغسطس ضعفاً في كافة الفئات الرئيسية باستثناء الغذاء والمشروبات غير الكحولية.

الفرنك السويسري يغذي تداولات المناقلة

في قراءة مفاجئة، ارتفع مقياس مؤشر KoF السويسري الرئيسي إلى 100.7 من 100.4 (القراءة المتوقعة 100.3). مع ذلك، كان مؤشر KoF الرئيسي خلال السنوات الخمس الماضية متقلباً ولم يكن مؤشراً قوياً على نمو الناتج المحلي الإجمالي (GDP) السويسري. لذلك وبسبب المؤشرات الاقتصادية المقبلة الأخرى، نحن لا نزال على الجانب السلبي بشأن توقعات الاقتصاد لسويسري، وكذلك توقعاتنا الهبوطية للفرنك السويسري. توقعات التضخم والنمو السويسرية ضعيفة وسوف يحافظ البنك الوطني السويسري (SNB) على السياسة ميسرة، مما يحفز المتداولين على استخدام الفرنك السويسري كعملة تمويل لتداولات المناقلة. الضعف المتجدد في الفرنك السويسري بعد موجة من القوة بسبب شراء عملة الملاذ الآمن من شأنه أن يكون مريحاً للبنك الوطني السويسري (SNB). فضلاً عن الإقبال السلبي بوجه عام. مع ذلك، وبدلاً من فقط ترك مصير الفرنك السويسري بيد الأسواق، أكد رئيس البنك الوطني السويسري (SNB) أن البنك الوطني السويسري مستعد للتدخل في أسواق العملات الأجنبية إذا لزم الأمر ونوه إلى أن سعر الفائدة على الودائع ربما يشهد مزيداً من الانخفاض إذا تطلب الأمر (حالياً عند -0.75%). خلال نهاية الأسبوع، صرح جوردن قائلاً "سوف نشهد فترة معينة من أسعار الفائدة السلبية". في ظل وجود بعض التحفظات على مصداقية تصريحات البنك الوطني السويسري (SNB) بعد الإلغاء المفاجئ "للحد الأدنى" لسعر صرف اليورو مقابل الفرنك السويسري (EURCHF). تقوم الأسواق ببطء ببناء مركز "بيع بشرط الخيار للبنك الوطني السويسري".



أسواق الفوركس

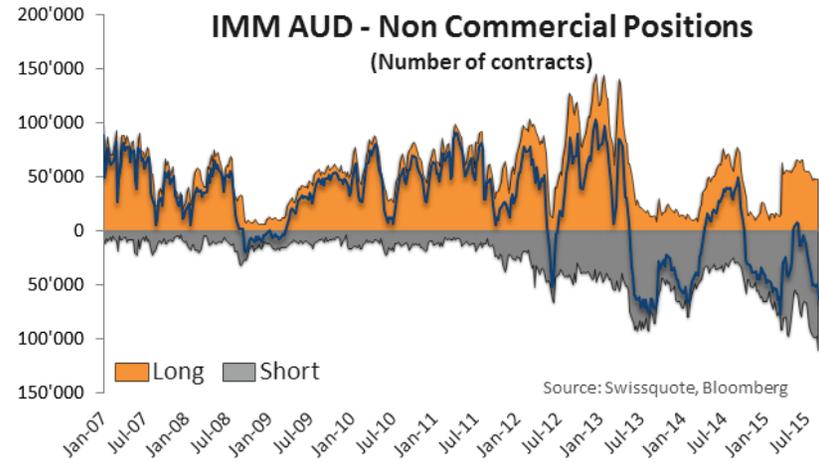
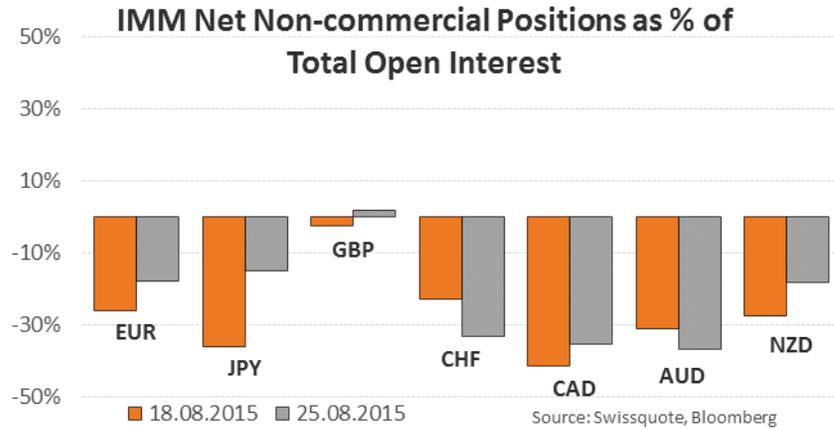
تحديد المراكز غير التجارية لسوق النقد الدولية

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 25 أغسطس 2015.

واصلت المراكز القصيرة للدولار الاسترالي زياتها بشكل كبير خلال الصيف، لتذهب بزواج الدولار الأسترالي مقابل الدولار الأمريكي (AUD/USD) إلى مستوى سجل آخر مرة في إبريل 2009. على الرغم من أن الأسواق لم تتوقع أي رفع على سعر الفائدة من بنك الاحتياطي الأسترالي، الاضطرابات في الصين ومخاوف النمو العالمي دفعت الدولار الأسترالي نحو الهبوط، لتزيد بشكل كبير من تحديد المراكز القصيرة.

حدث تغير حاد في المركز للين الياباني: انتقلت المراكز الصافية القصيرة للين الياباني من 35% إلى 15% مع سيطرة النفور من المخاطرة على الأسواق السعودية للدولار. مع ذلك، نحن نتوقع أن يشهد تحديد المراكز الصافية القصيرة للين الياباني زيادة خلال الأسبوع المقبل حيث جاءت البيانات الأخيرة من اليابان على الجانب الضعيف.



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 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 وافتراضات مختلفة. لن يكون بنك سويسكوت ملزماً أو مسؤولاً عن أي صفة أو نتيجة أو مريح أو خسارة بناء على هذا التقرير، كلياً أو جزئياً.