

توقعات السوق الأسبوعية

December 2015 27 - 21

ص3	اقتصاديات
ص4	اقتصاديات
ص5	اقتصاديات
ص6	أسواق الفوركس
ص7	أفكار رئيسية للتداول
ص8	إخلاء مسؤولية

بنك الاحتياطي الفدرالي يرفع سعر الفائدة أخيراً - بيتر روزنستريتش

المكسيك: على مسار بنك الاحتياطي الفدرالي - يان كويلين

الدولار النيوزلندي معرضة لمخاطرة الهبوط - آرنود ماسيه

تحديد المراكز غير التجارية لسوق النقد الدولية - آرنود ماسيه

شعار "حرب النجوم" - بيتر روزنستريتش

اقتصاديات

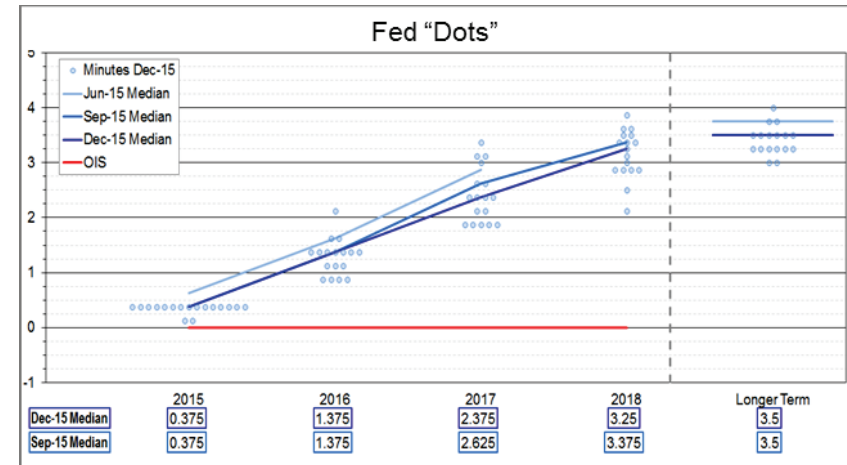
بنك الاحتياطي الفدرالي يرفع سعر الفائدة أخيراً

في تصويت بالإجماع أفادت لجنة السوق الفدرالية المفتوحة (FOMC) بإيمانه بأن وتيرة الرفع على أسعار الفائدة سوف تكون "تدرجية"، بل بوتيرة ثابتة، في حين أن الحفاظ على أسعار أموال الاحتياطي الفدرالي منخفضة لفترة ممتدة من الزمن. أشارت اللجنة إلى أن كل اجتماعاً من شأنه أن "حيوياً" و "يقيم أوضاع الاقتصاد المتوقعة والمحقة" مما يشير إلى أن طبيعة الاعتماد على البيانات بمزيد من الإجراءات على السياسة. في الوقت الحالي، تقف توقعات أسعار فائدة أموال الاحتياطي قرب 1.4% بحلول نهاية 2016، والتي هي 50 نقطة أساسية فوق ما تظهره العقود الآجلة لأسعار الفائدة. أكد الاحتياطي الفدرالي على أهمية مخاطر سعر الصرف مما يشير إلى أن توقعات السياسة يمكن أن تلقي عبئاً على الزخم السعودي للدولار الأمريكي. توقعاتنا التفاضلية هي رفع بواقع 75 (3 عمليات رفع على سعر الفائدة) نقطة أساسية على سعر الفائدة لبنك الاحتياطي الفدرالي في 2016، وهي نسبة أعلى من المتوقعة حالياً في المستقبل (ولكن بشكل هامشي فقط). توقعاتنا الهبوطية لمستوى التضخم قائمة على الدولار الأمريكي القوي، ويشير هبوط أسعار النفط والضغط الانكماشى المستورد إلى أن "نقاط" الاحتياطي الفدرالي تفاؤلية بشكل مبالغ فيه.

ما ذا بعد ذلك بالنسبة للدولار الأمريكي؟

هدئت وتيرة التضارب في سوق الدول المتقدمة بعد الموقف التيسيري الأقل وسطية وحذراً من البنك المركزي الأوروبي (ECB) والرفع الوسطي الحذر على سعر الفائدة من بنك الاحتياطي الفدرالي. تعافت البيانات الاقتصادية في أوروبا في حين أن فعالية تيسير كمي إضافي كانت مثاراً للتساؤلات، مما يشير إلى أن مزيداً من التيسير على السياسة بات أمراً أقل احتمالاً. في حين أن توقعات بنك الاحتياطي الفدرالي بشأن الضغوطات التضخمية المقيدة من شأن أن تحافظ على منحني "النقاط" ضحلاً. الفروقات في سعر الفائدة من شأنه أن تتوسع ولكن بشكل ضئيل في 2016 مما يشير إلى هبوط ملموساً (تعادل غير محتمل) في زوج اليورو مقابل الدولار الأمريكي (EURUSD) أمر غير محتمل. ربما نشهد تحسناً مبكراً في الدولار الأمريكي حيث تحول المستثمرون من عملات السوق الناشئة إلى عملات الأسواق المتقدمة. ولكن شراء من جانب واحد للدولار الأمريكي أمر مشكوك فيه. من المحتمل أن نرى الحد الأدنى لسعر اليورو مقابل الدولار الأمريكي في الربع الثاني من عام 2016.

في ما هو واضح بأنه المايسترو الرئيسي للبنك المركزي في البيان حيث رفع بنك الاحتياطي الفدرالي أسعار الفائدة بواقع 25 نقطة أساسي إلى 25-50 نقطة أساسية للمرة الأولى في ما يقارب عقداً من الزمان. ردة فعل السوق تكاد لا تذكر. كانت جانبيت يلين رئيسة بنك الاحتياطي الفدرالي قادرة على موازنة "النقاط" المتشددة مصوبة ببيان وسطي حذر. النتائج الواضحة كانت أن الإقبال على المخاطرة بقي ثابتاً في ظل استمرار تداول معظم أسواق الأسهم بارتفاع. استوعبت الأسواق الناشئة، نقطة اشتعال محتملة، الرفع على سعر الفائدة بشكل جيد حيث بقيت العوائد المحلية والعملات قائمة.



اقتصاديات

المكسيك: على مسار بنك الاحتياطي الفدرالي

وبالتالي، بات واضحاً أنه بعد رفع سعر الفائدة من بنك الاحتياطي الفدرالي فإن البنك المركزي المكسيكي سوف يزيد أسعار الفائدة بواقع 25 نقطة أساسية إلى 3.25%. بوجه عام، ربما تظهر الحركة بأكراً أو حتى خطرة حيث هبط معدل التضخم حالياً عند 2.21% على أساس سنوي، في هبوط هو الأدنى منذ 1968 ما دون المستوى المستهدف للبنك المركزي عند 3%. ولكن الضرورة لحماية العملة المكسيكية أمام الدولار أجبرت البنك المركزي المكسيكي على زيادة أسعار الفائدة الخاصة به ن أجل تفادي تضيق الفجوة بين أسعار الفائدة المعيارية للبلدين حيث تتحرك عوائد سندات خزينة الولايات المتحدة نحو الارتفاع. يمكننا التنبؤ بتدفقات خارجة في رأس المال من شأنها أن تترتب في حال عدم تحرك البنك المركزي المكسيكي.

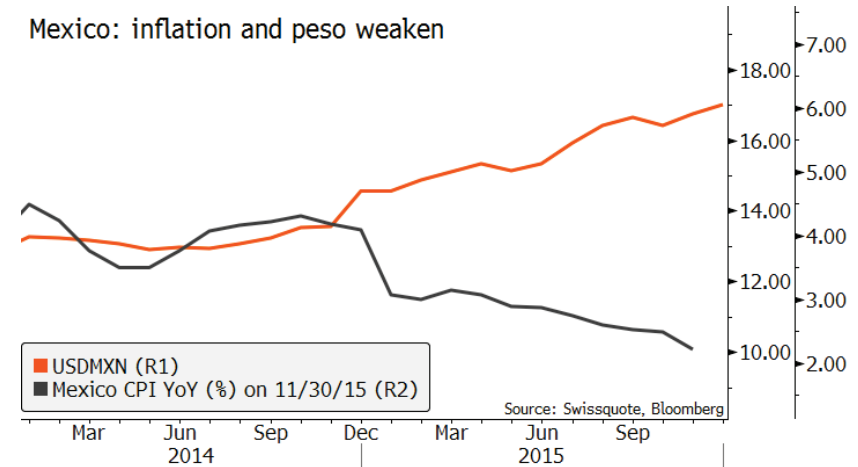
العالم بأسرع كان يترقب قرار لجنة السوق الفدرالية المفتوحة (FOMC) في الولايات المتحدة بشأن رفع سعر الفائدة الأول. أنهى القرار فترة دامت سبع سنوات من سياسة سعر الفائدة الصفرية. على وجه التحديد، المكسيك، والتي من المقرر أن يتم تقييم وضعها الاقتصادي بشأن الاعتماد الكبير على الولايات المتحدة، كانت بلا شك تترقب عن كثب رفع سعر الفائدة من الاحتياطي الفدرالي. في واقع الأمر، البنك المركزي المكسيكي لديه عادة تعديل سياسته النقدية مع قرار الاحتياطي الفدرالي. حتى أنه في يوليو عدل موعد اجتماعه ليكون قادراً على التفاعل بشكل أكثر فعالية مع أي قرار من بنك الاحتياطي الفدرالي.

نحن لا نزال متشككين حيث أن هذا القرار في الطبيعة سوف يؤثر سلباً على الاقتصاد المحلي. في الوقت الحالي، الوضع الحالي للاقتصاد المكسيكي يبدو أفضل حيث بلغ متوسط الناتج المحلي الإجمالي (GDP) للأرباع الثلاثة الأولى من 2015 2.35% على أساس سنوي. في الوقت نفسه، خسر البيسو ما نسبته 14% تقريباً مقابل العملة الخضراء هذه السنة. أثر ضعف العملة على سعر السلع المعمرة وزاد من الضغوطات الهبوطية على التضخم.

المشكلة الرئيسية هي في أن المكسيك تناضل من أجل العثور على مستثمرين من أجل استغلال احتياطي النفط الضخم لديها. خلال العشرين سنة الماضية، لم يكن لدى البلاد القدرة على الاستثمار في مشاريع البنية التحتية الخاصة بها. لذلك كانت البلاد مجبرة على فتح أعمال البترول الخاصة بها أمام المستثمرين من القطاع الخاص والأجانب. لسوء الحظ تضررت البلاد جراء الهبوط المستمر في أسعار السلع الأساسية حيث أن جزءاً كبيراً من عوائدها يأتي من صادرات النفط. وهذا من غير المحتمل أن يتوقف حيث تتداول العقود الآجلة لخام غرب تكساس الوسيط قرب أدنى مستوى هبوط لها في 6 أشهر ما دون 35 دولار أمريكي على خلفية العرض الزائد العالمي.

لذلك المكسيك في وضع صعب وحقيقة أن البيسو كان في هبوط مستمر مقابل الدولار لمدة أربع سنوات لن يكون عاملاً مساعداً. الأسوأ من ذلك، سوف يقوم رفع سعر الفائدة من بنك الاحتياطي الفدرالي بتعديل الطلب على الدولار صعوداً. نتيجة لذلك، المكسيك لا تعاني من اقتصادها الخاص فحسب، ولكنها أيضاً تعاني من التوقعات المرتفعة التي تتوقعها الأسواق من أول اقتصاد في العالم.

Mexico: inflation and peso weaken



اقتصاديات

الدولار النيوزلندي معرضة لمخاطرة الهبوط

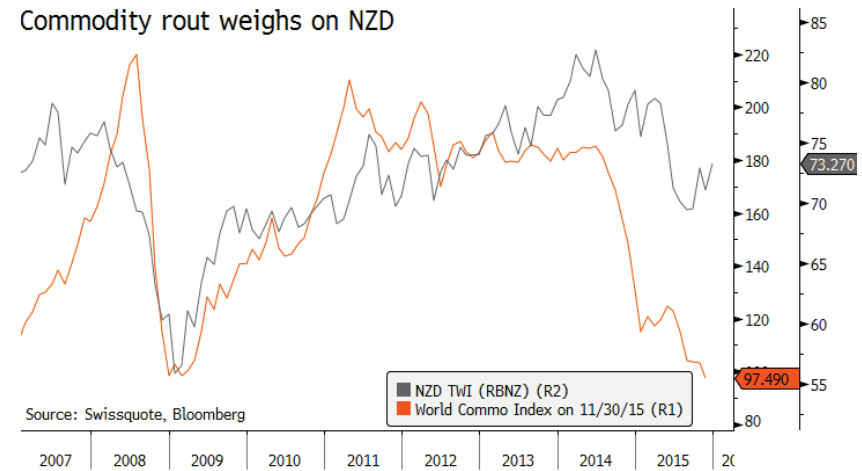
لا شك بأن بنك الاحتياطي النيوزلندي يقف وسط تلك البنوك المركزي المحظوظة حيث ساهمت جانبيت يلين في التخفيف من عبء بنك الاحتياطي النيوزلندي (RBNZ) بزيادة سعر الفائدة على أموال الفدرالي الأربعمائة الماضي. في واقع الأمر، هذه الحركة من شأنها أن تمنع المحافظ ويلير من أي تخفيض إضافي على سعر الفائدة النقدي الرسمي. كتنويه، تم تخفيض سعر الفائدة الرسمي النقدي (OCR) أربع مرات خلال الأشهر الثمانية الماضية (من 3.50% إلى 2.50% في 10 ديسمبر) في محاولة لتعزيز الصادرات وإعادة التضخم إلى النطاق المستهدف عند 1%-3%. بالنظر إلى آخر التوقعات، أرجأ بنك الاحتياطي النيوزلندي (RBNZ) الإطار الزمني للوصول إلى المستوى المستهدف للتضخم بما يقارب سنة واحدة مقارنة بالتوقعات السابقة بشأن هبوط أسعار خام النفط. في تقرير MPS الخاص به، يتوقع بنك الاحتياطي النيوزلندي (RBNZ) أن يصل مؤشر أسعار المستهلكين (CPI) المؤقت إلى أدنى مستوى للنطاق المستهدف في مطلع 2016 والتحرك نحو نقطة المنتصف مع حلول نهاية 2017.

على الرغم من هذه العقبة، بنك الاحتياطي النيوزلندي (RBNZ) أكثر تفاؤلاً بشأن النمو حيث قام بإجراء تعديل صعودي على توقعاته. على الرغم من الهبوط في أسعار الألبان، وإلى حد ما، هبوط في منتجات الأخشاب واللحوم، رفع البنك المركزي من توقعات الناتج المحلي الإجمالي (GDP) الخاصة به لعام 2016 من 2.1% إلى 2.2% ومن 2.5% إلى 2.9% لعام 2017، مقارنة بتقديرات سبتمبر، حيث يتوقع البنك المركزي ارتفاعاً في أسعار الصادرات ونموً قوياً في أعداد السكان.

بوجه عام، نحن نتوقع أن تبقى عملات السلع الأساسية تحت الضغط في المستقبل القريب حيث أن البطء في الاقتصاد الصيني من شأنه أن يستمر في إلقاء عبء على الطلب العالمي، ومن ثم الأسعار. في أعقاب القرار التاريخي لبنك الاحتياطي الفدرالي، تراجع الدولار النيوزلندي بنسبة 1.50% تقريباً، في بضعة أيام، بهبوط وصل إلى 0.67 دولار أمريكي. لا يزال الدولار النيوزلندي عرضة لضغوطات البيع، ولا سيما أن نكسة السلع الأساسية لم تنتهي بعد.

اعتمدت عدد من البنوك المركزي في مختلف أنحاء العالم على الاحتياطي الفدرالي لمساعدتها في التعامل من ضعف النمو العالمي والضغوطات المستمرة المناهضة للتضخم. هذه البنوك المركزية تشعر بالارتياح الآن. بلدان مثل كندا وأستراليا ونيوزيلندا من شأنها أن تستفيد من هذا القرار حيث ستحافظ على العملة الخضراء عند مستوى مرتفع مقابل عملاتها الخاصة. قوة الدولار من شأنها أن تساعد في الوصول إلى مستوى التضخم المستهدف ودعم النمو من خلال زيادة في حجم الصادرات. على صعيد آخر، بلدان السوق الناشئة والتي لديها جزء كبير من الدين المقوم بالدولار الأمريكي - مثل إندونيسيا والمكسيك وجنوب إفريقيا وتركيا والبرازيل - هي التي سوف تشعر بالصفعة بسبب ارتفاع تكاليف تسديد الديون والضغوطات التضخمية المتجددة (لبعض منها).

Commodity rout weighs on NZD



أسواق الفوركس

تحديد المراكز غير التجارية لسوق النقد الدولية

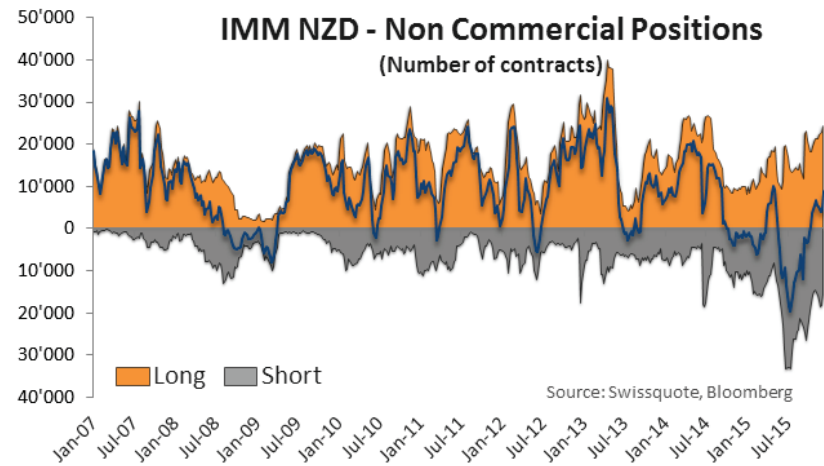
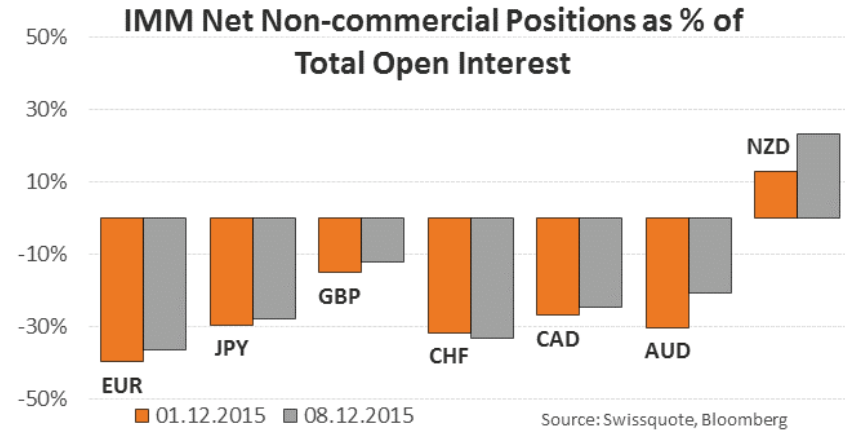
يستخدم المركز غير التجاري لسوق النقد الدولي (IMM) من أجل تصور تدفقات النقد من عملة إلى أخرى. وهي عادة ما تعتبر مؤشراً متضارباً عندما تصل إلى حدها الأقصى في تحديد المراكز.

تغطي بيانات السوق النقدية الدولية (IMM) مراكز المستثمرين للأسبوع المنتهي في 08 ديسمبر 2015.

تشير البيانات إلى أن المستثمرين قد خفضوا مركز شراء الدولار الأمريكي الخاص بهم قبيل اجتماع لجنة السوق الفدرالية المفتوحة (FOMC). لم يكن المستثمرون يريدون المبالغة في تقييم تأثير رفع سعر الفائدة على الدولار الأمريكي وفضلوا تخفيض مراكز شراء الدولار الأمريكي الخاصة بهم.

شهدت مراكز شراء الدولار النيوزلندي ارتفاعاً كبيراً خلال الأسبوع ووصلت إلى أكثر من 23% من المراكز المفتوحة حيث أصبح المستثمرون أكثر تفاؤلاً بشأن توقعات النمو. مع ذلك، التقدم السريع في فتح مراكز الشراء زاد من احتمالية حدوث انعكاس.

في أستراليا، سجلت مراكز البيع انخفاضاً للأسبوع الثالث على التوالي وعلى ما يبدو أن بنك الاحتياطي متردد في تخفيض آخر على سعر الفائدة. من جانب آخر، المخاوف المحيطة بتوقعات النمو الصينية من شأنها أن تمنع المتداولون من إضافة مراكز بيع.



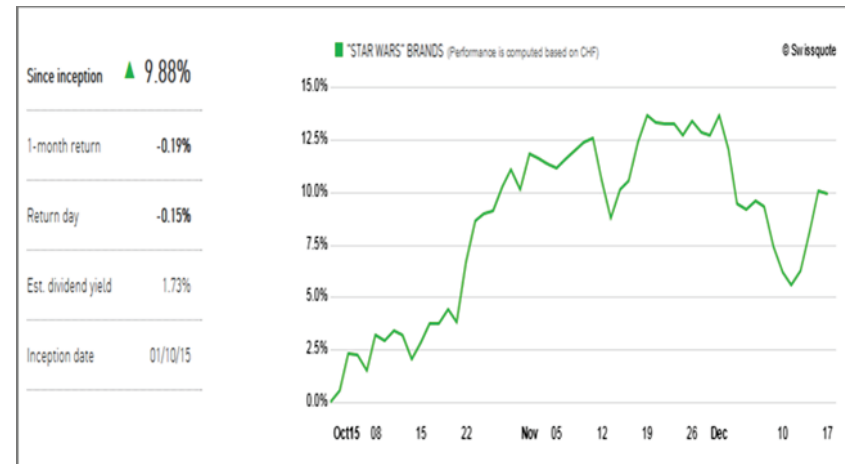
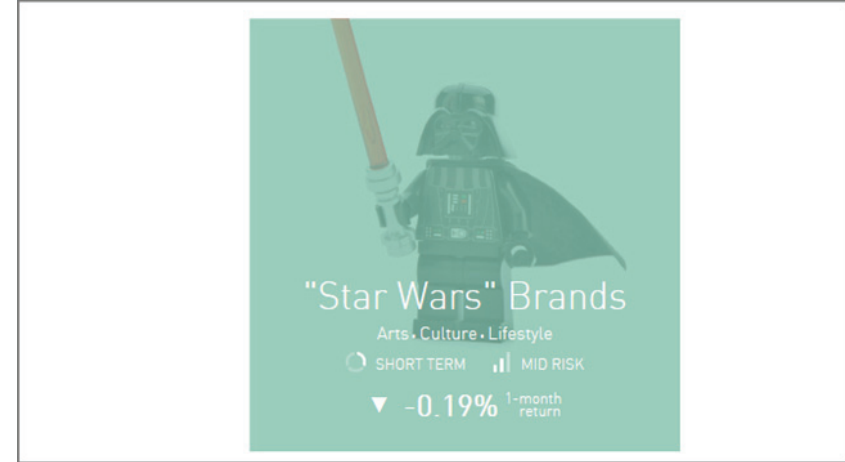
أفكار رئيسية للتداول

"شعار" حرب النجوم

الانتظار وصل إلى نهايته أخيراً - "حرب النجوم: القوة تنهض" أطلق في مختلف أنحاء العالم في 16 ديسمبر، وأحدث ضجة كبيرة وتوقعات أرباح عالمية. المشاهدات الأولية كانت إيجابية بشكل كبير. وفقاً لمجلة فرايتي، احتل الفيلم المرتبة السابعة بامتياز في تسجيل رقم قياسي في بيع التذاكر، ليولد مبيعات أولية تقدر بأكثر من 50 مليون دولار أمريكي. الطلب كان مرتفعاً للغاية ولا سيما أنه تم إضافة مرات عرض إضافي خلال الافتتاح نهاية الأسبوع. تشير التوقعات إلى توليد إيرادات تفوق 200 مليون دولار أمريكي في الافتتاح نهاية الأسبوع وحده.

بميزانية إنتاج قدرت بما قيمته 200 مليون دولار أمريكي (190 مليون دولار أكثر من جزء "حرب النجوم: أمل جديد لعام 1977)، إضافة إلى 4 مليار دولار دفعت لشراء لوكاس فيلم، صاحب امتياز والت ديزني لا يمكنه ببساطة الاعتماد عن الجموع الكبيرة من الجماهير: عليه أيضاً أن يولد إيرادات مجزية من خلال صفقات الرعاية. لذلك قام ديزني بشراء حقوق ترخيص ترويجية وتسويقية كبيرة. من الشركات المصنعة للسيارات إلى مصممي ألعاب الفيديو، مجموعة من الشركات من المتوقع أن تستفيد من هذه الظاهرة العالمية. وقدر أحد البنوك الكبيرة في الولايات المتحدة بأن ديزني سوف تسجل زيادة بواقع 200% في مبيعاتها (ما يقارب 500 مليون دولار) بسبب حرب النجوم. إضافة إلى ذلك، وفي ظل الإصدارات الجديدة للفيلم كل سنة بين اليوم و 2019، الشركات التي لحقت بالركب مبكراً من شأنه أن تسجل إيرادات معززة وكبيرة.

هذه الفكرة بنيت بواسطة شركات لها صفقات مباشرة و/ أو عوائد مرتبطة بامتياز حرب النجوم.



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 وإردة 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 وإردة 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، وإردة 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 توخي الحذر في اتخاذ قراراتهم الاستثمارية. لا ينبغي النظر إلى هذا التقرير من قبل المتلقين كبديل عن ممارسة القرارات الخاصة بهم. أي آراء وإردة في هذا التقرير هي لأغراض المعلومات فقط وهي خاضعة للتغير والتعديل دون إشعار ويمكن أن تختلف أو تكون مغالطة 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.