

# توقعات السوق الأسبوعية

2 تموز 2018

3ص	اقتصاديات	ضعف النظرة المستقبلية للنمو الصيني - بيتر روزينسترايش
4ص	اقتصاديات	محدوء فترة الصيف - أرنو ماسيه
5ص	اقتصاديات	أندريس مانويل لوبيز اوبرادور قد يكون حل المكسيك لمحادثات اتفاقية التجارة الحرة لأمريكا الشمالية - فينسنت ميغيلاز
6ص	تداول على خلفية الحدث إخلاء المسؤولية	الأمن الإلكتروني

أدت الجولة الجديدة من التعريفات الحمائية والخطابات المدمرة إلى وضع العالم على مقربة من حرب تجارية شاملة بشكل مقلق. وعلى الرغم من الخضر الضعيف إلا أن التصعيد الحالي وغياب العفو يشير إلى أن احتمال الصراع التجاري بين الصين والولايات المتحدة قد زاد بشكل كبير. وعندما أعلنت الحكومة الأمريكية عن القائمة الأخيرة للتعريفات في السادس من تموز، جاء الرد الانتقامي من الصين سريعاً معلناً تعريفات "من نفس الحجم ونفس الحدة". ثم ردت الولايات المتحدة بشكل شامل مع مجموعة أكبر من التعريفات بإضافة 400 مليار دولار على الصادرات الصينية. ولم يتراجع أي جانب منذ ذلك الحين.

ومستقبلاً تظل التوترات التجارية بين الولايات المتحدة والصين العامل الرئيسي المؤثر على الاقتصاد الصيني حتى وإن لم يكن هناك تصعيد لها. غير أن اندفاع السياسة التجارية وأسلوب التفاوض للرئيس ترامب وقيود الولايات المتحدة على الاستثمار ورد فعل الصين قد يزيد من حدة الوضع من الجانبين. وهو ما سيؤدي إلى تفاقم الوضع متجاوزاً التجارة. ولقد أدت المخاوف من الحرب التجارية والضعف في التدفقات المالية الحالية وتباطؤ النمو إلى خروج رؤوس الأموال بشكل مبالغ فيه. ولقد تراجع اليوان الصيني بـ1.50% منذ بداية العام حتى اليوم ومن غير المتوقع أن يتوقف هذا التراجع في أي وقت قريب.

وفي الواقع، كان رد فعل ترامب حتى الآن تجاه الصين محدوداً في نطاق 50 مليار دولار تقريباً. وهو أمر بسيط على اعتبار الدعاية الإعلامية، إلا أنه على اعتبار الفجوة الكبيرة بين مطالب الولايات المتحدة وتنازل الصين فمن غير المرجح أن يتم التوصل إلى اتفاق على المدى القصير. ولا نزال نتوقع نتيجة أقل أذى مع الأخبار الهادئة المسيطرة. إلا أن الضرر قد وقع بالفعل على التجارة والاستثمار والثقة. وتشير العلاقة المهمة للولايات المتحدة والصين مع سلسلة التوريد العالمية إلى الأثر المدمر عالمياً.

فلقد تفوق الاقتصاد الصيني خلال عام 2017 وفي الربع الأول من عام 2018 لكنه تباطأ منذ ذلك الحين. فلقد كان الطلب المحلي داعماً قوياً لنمو الناتج المحلي الإجمالي الذي بلغ 6.8% على أساس سنوي إلا أن الضعف الحالي في الاستهلاك والاستثمارات بدأ في إبطاء هذا الزخم. وسوف تؤثر الضغوط الواقعة بسبب التوترات التجارية بين الولايات المتحدة والصين على النمو الفعلي. وارتفع النمو بالفعل لكنه سيستمر في التباطؤ مسجلاً 6.7% على أساس سنوي في 2018. ورداً على ذلك، يستعد بنك الصين الشعبي لتخفيض السياسة النقدية مع تقليل نسبة الاحتياطي المطلوب ومعدلات الفائدة. وفي ظل ظروف عدم اليقين التجاري من المتوقع أن تستمر الإصلاحات المالية بحذر ولكنها لن تغير اتجاهها.

اقتصاديات

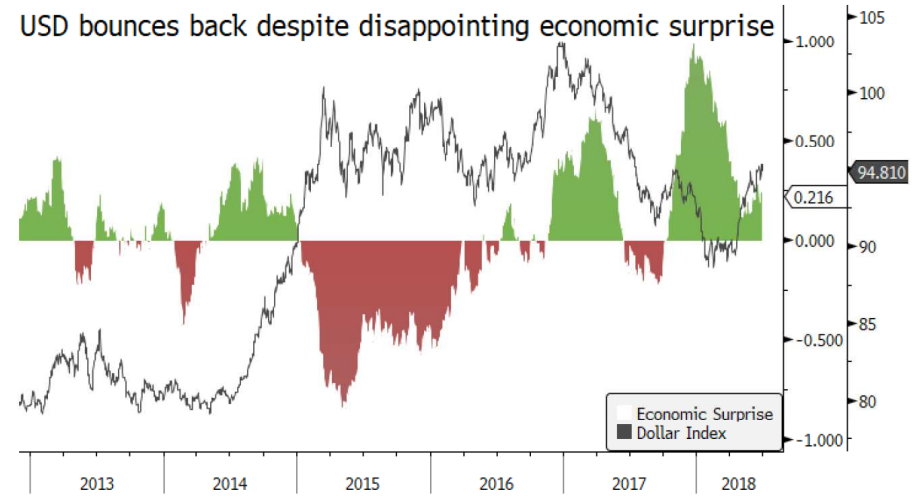
هدوء فترة الصيف

كانت بداية الصيف وقتاً عصيباً على الأسواق المالية حيث حول مشاركو السوق تركيزهم من قرارات السياسة النقدية للبنوك المركزية إلى التطورات الجيوسياسية ولقد تأثرت سوق الأسهم بشكل قاس مع تجدد التوترات التجارية وعدم اليقين السياسي في أوروبا. ولقد تحملت الأسواق الناشئة لا سيما الأسهم الصينية وطأة البيع حيث تخلص المستثمرون من الأصول الخطرة واحتموا بأصول الملاذ الآمن. وتراجع مؤشر CSI 300 بـ9% حيث تراجعت أسهم التكنولوجيا في جميع الأنحاء بعد أن أعلن دونالد ترامب مجموعة جديدة من التدابير التي تهدف إلى حماية "التكنولوجيا الصناعية المهمة". إلا أن الشروط النهائية غير منقوشة على الحجر. علاوة على ذلك، يصيغ كل من مجلس الأمن والوطني ووزارة التجارة خطة لمنع شحن التكنولوجيا الرئيسية إلى ثاني أكبر اقتصاد بالعالم. لكن علينا أن نضع في الاعتبار أن كل ها مجرد كلمات وليست قرارات نهائية وهناك فرصة كبيرة بأن تتراجع الإدارة الأمريكية عن تهديدها.

وفي سوق العملات، تمت ترجمة ذلك إلى طلب قوي على العملة الخضراء. فلقد تفوق أداء مؤشر الدولار على نظرائه طوال الأسبوع (باستثناء يوم الجمعة الماضي) حيث ارتفع بأكثر من 1.40% إلى أكثر من 95.50. غير أنه بالنظر إلى الصورة الكبرى، كانت سوق العملات تتداول في نطاق محدود منذ منتصف أيار. وفي الواقع، ليست الحرب التجارية إلا حرب كلمات ولا يعلم المستثمرون ما ينبغي توقعه.

ومع تراجع اهتمام البنوك المركزية، من المتوقع أن يولي مشاركو السوق اهتماماً أكبر بالتطورات السياسية والتوترات التجارية خلال فترة الصيف. وبالتالي هناك فرصة كبيرة بسيطرة تجنب المخاطرة على المدى القصير والمتوسط. وعلى الأرجح سيتم ترجمة هذا الوضع إلى طلب ضعيف على الأصول الخطرة. ومن المتوقع ستظل عملات وأسهم الأسواق الناشئة تحت الضغط بينما سيظل الدولار محمياً بوضعه كملاذ آمن في الوقت الحالي.

USD bounces back despite disappointing economic surprise



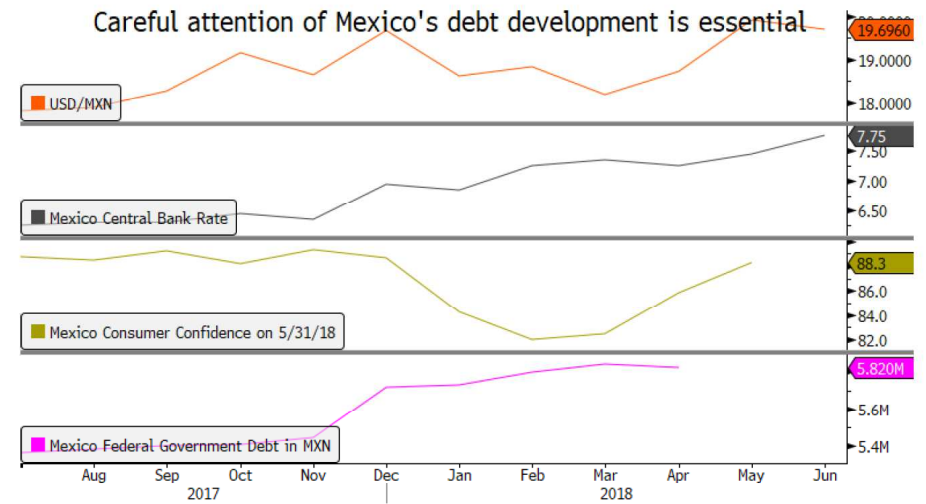
## اقتصاديات

## أندريس مانويل لوبيز اوبرادور قد يكون حل المكسيك لمحادثات اتفاقية التجارة الحرة لأمريكا الشمالية

ستظل الانتخابات العامة في المكسيك على الأرجح هي الحدث الأهم لعطلة نهاية الأسبوع. ومع انتصار مرشح ائتلاف اليسار أندريس مانويل لوبيز اوبرادور الملقب بأملو رئيس حركة التجديد الوطنية، ستمنح المكسيك الفرصة لنفسها لبدء صفحة جديدة في تاريخها. وبالإضافة إلى الأغلبية العظمى في المجلس الوطني، قد يصبح ائتلاف حركة التجديد الوطنية أقوى حزب في البلاد يتمتع بحق تشريعي مطلق وهو ما لم يحدث أبداً في العقود الثلاثة الماضية بالبلاد. وتبعاً لذلك، قد تظل القضية السائدة هي مخاطر ارتفاع تكاليف الإنفاق بالموازنة بما أن الأغلبية الداعمة لأملو في مجلس الشيوخ قد تسمح له بإصدار أي مشروع قانون يرغب فيه بكل سهولة.

وفيما يتعلق بمحادثات اتفاقية التجارة الحرة لأمريكا الشمالية، قد يكون أملو عنصراً أساسياً في المفاوضات. وفي الواقع، قد تفوت المكسيك قائداً مؤثراً وحاسماً بحضور عام قوي فيما يتعلق بالأمور الدبلوماسية. فبالنسبة لمحادثات اتفاقية التجارة الحرة لأمريكا الشمالية، يبدو أن طريقة عمل لوبيز اوبرادور قد تعتمد على المعارضة القوية والتهديد بإنهاء المفاوضات إذا كان الاتفاق سيضر بالبلاد، وهو موقف لايزال متماسياً مع وزير الاقتصاد المكسيكي الحالي الديفونسو غواخاردو فياريال المسؤول عن هذا الموضوع

وعلى الرغم من استمرار اعدم اليقين السياسي والتجاري، يبدو أن بنك المكسيك يفكر في اتخاذ بعض الإجراءات. فلقد كان رفع معدلات الفائدة ليلية واحدة بـ25 نقطة أساس له أثر إيجابي على البيزو التي ارتفعت بـ1.21% مقابل العملة الخضراء بعد التصريحات. وفي حالة تراجع البيزو بسبب الانتخابات (يجب احتساب هذا الأثر حالياً) فعلى الأرجح سيتدخل البنك المركزي برفع معدلات الفائدة الأساسية بـ25 نقطة أساس إضافية (حالياً: 7.75%).



تداول على خلفية الحدث

الأمن الإلكتروني

أصبحت أخبار الجريمة الالكترونية شائعة، في 12 أيار، انتشر برنامج خبيث يُعرف باسم "WannaCry" في شبكات الحواسب الآلية العالمية. وفي غضون 48 ساعة أصاب ما يقرب من 230 ألف حاسب آلي. فلقد أصاب WannaCry حواسب آلية في خدمة الصحة الوطنية ببريطانيا، ووزارة الخارجية الروسية، وخطوط طيران تيليفونيكها وهانان مما أوقفها وطلب أصحاب هذا البرنامج الخبيث أموالاً من المشغلين. ولم يكن WannaCry مدمراً مثل البرامج الخبيثة الأخرى مثل Conficker و ILOVEYOU و Anan و MYDoom و Kourniva والتي تسببت في أضرار بالمليارات.

ولأسف، يزيد تكرار وتعقيد وأثر جرائم الإنترنت كلما زاد اعتماد المجتمع على الحواسب الآلية. ونتيجة لذلك، تواجه الشركات العاملة في منع جرائم الإنترنت فرصة كبيرة للنمو. ومن المتوقع أن يتجاوز الإنفاق على الأمن الإلكتروني 90 مليار دولار في 2017 ويزيد إلى 170 مليار دولار بحلول عام 2020. وفي هذا الموضوع المتعلق بالتأمين الإلكتروني، قمنا بإضافة موضوعات ساخنة حول نمو التحليلات واستخبارات التهديد الإلكتروني والأمن النقال والسحابي.

شهادة الأمن الإلكتروني متاحة على العنوان التالي:

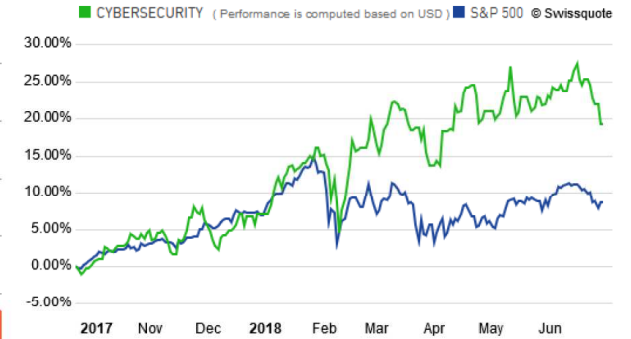
<https://www.swissquote.ch/url/investment-ideas/themes-trading>



Since inception	▲ 19.20%
1-month return	-2.84%
Return day	0.00%
Est. dividend yield	1.33%
Inception date	22/09/17

[See portfolio details](#)

[Buy structured product](#)



**إخلاء المسؤولية من المخاطر**

تنطوي الاستثمارات على مخاطر ويتعين على المستثمرين توخي الحذر في اتخاذ قراراتهم الاستثمارية. على الفارئ ألا يعتبر هذا التقرير بديلاً عن توشي حسن التقدير. إن أي آراء واردة في هذا التقرير هي لأغراض المعلومات فقط وتخضع للتغيير والتعديل دون إشعار ويجوز أن تتغير أو تخالف الآراء التي تعبر عنها مجالات أو مجموعات الأعمال الأخرى في بنك سويسكوت نتيجة لاستخدام افتراضات أو معايير مختلفة. بنك سويسكوت غير ملتزم وغير مسؤول جزئياً أو كلياً عن أي صفقات أو نتيجة أو مكسب أو خسارة تستند إلى هذا التقرير. يبدأ البحث بالتغطية ويوقفها ويوقفها وفقاً لتقدير مكتب الاستراتيجيات بنك سويسكوت.

تستند التحليلات الواردة في هذه الوثيقة إلى العديد من الافتراضات. وقد ينتج عن مختلف الافتراضات نتائجاً مختلفة من الناحية المادية. يجوز للمحلل (المحللين) المسؤولين عن إعداد هذا التقرير التفاعل مع موظفي مكتب التداول، وموظفي قسم المبيعات وأي دوائر أخرى وذلك بغرض جمع معلومات السوق وتولييفها وتفسيرها. لا يلتزم بنك سويسكوت بتحديث أو الاطلاع الدائم على المعلومات الواردة في هذه الوثيقة وهو غير مسؤول كلياً أو جزئياً عن أي نتيجة أو مكسب أو خسارة تستند إلى هذه المعلومات.

يحظر بنك سويسكوت تحديداً إعادة توزيع هذه المادة كلياً أو جزئياً دون الحصول على إذن خطي من بنك سويسكوت، ولا يقبل بنك سويسكوت تحمل أي مسؤولية عن تصرفات الغير في هذا الشأن © بنك سويسكوت 2014. جميع الحقوق محفوظة.

على الرغم من بذل كافة الجهود لضمان موثوقية البيانات المقبسة والمستخدم في البحث الذي تم إجراؤه من أجل هذه الوثيقة، إلا ليس ثمة ما يضمن صحتها ولن يقبل بنك سويسكوت والشركات التابعة له تحمل أي مسؤولية كانت فيما يتعلق بأي أخطاء أو سهو، أو فيما يتعلق بدقة أو اكتمال أو موثوقية المعلومات الواردة في هذه الوثيقة. لا تشكل هذه الوثيقة توصية لبيع و/ أو شراء أي منتجات مالية ولا يجب اعتبارها طلباً و/ أو عرضاً لإجراء أي صفقات. تعتبر هذه الوثيقة بحثاً اقتصادياً ولا يُقصد بها تقديم نصيحة استثمارية، ولا طلباً بتداول الأوراق المالية أو أي استثمارات أخرى.

على الرغم من أن كل استثمار ينطوي على درجة من درجات المخاطرة، إلا أن مخاطر الخسارة الناجمة عن تداول الفوركس خارج البورصة قد تكون كبيرة. يمكن أن تكون كبيرة، وبناء عليه إذا كنت تأخذ في الاعتبار التداول في هذه السوق، يجب أن تكون واعياً للمخاطرة المتعلقة بهذا المنتج ومدركاً لها حتى تتمكن من اتخاذ القرار المناسب قبل الاستثمار. ينبغي عدم تفسير المادة المعروضة في هذه الوثيقة على أنها نصيحة أو استراتيجية تداول. يبذل بنك سويسكوت جهوداً كبيرة لاستخدام معلومات موثوقة وموسعة، ولكننا لا نقدم أي إقرارات بدقتها أو تكاملها.

علاوة على ذلك، لا نلتزم بإبلاغكم متى تم تغيير الآراء أو البيانات المذكورة في هذه المادة. أي أسعار واردة في هذا التقرير مدرجة لغرض المعلومات فقط ولا تمثل أي عمليات تقييم لأوراق مالية بعينها أو أي أدوات مالية أخرى.

هذا التقرير للتوزيع في ظل ظروف معينة وفقاً لما يسمح به القانون المعمول به. لا شيء في هذا التقرير يمثل أو يشكل تعهداً بأن أي استراتيجية استثمارية أو توصية واردة في هذه الوثيقة مناسبة أو ملائمة للظروف الفردية الخاصة بالمتلقي أو تشكل توصية شخصية. تُنشر هذه الوثيقة فقط بغرض تقديم المعلومات، ولا تشكل أي إعلان ولا ينبغي تفسيرها على أنها طلب أو عرض لشراء أو بيع لأي أوراق مالية أو أدوات مالية ذات صلة في أي ولاية قضائية. ليس هناك أي تعهد أو ضمان صريح أو ضمني فيما يتعلق بدقة أو كمال أو موثوقية المعلومات الواردة في هذه الوثيقة، باستثناء المعلومات المتعلقة ببنك سويسكوت، والشركات التابعة له والشركات الفرعية، ولا يُقصد منها أن تكون بياناً أو ملخصاً كاملاً عن الأوراق المالية أو الأسواق أو التطورات المشار إليها في هذه التقرير. لا يتعهد بنك سويسكوت بحصول المستثمرين على أرباح ولا يضمن مشاركة المستثمرين أي أرباح استثمارية ولا يقبل بنك سويسكوت تحمل أي مسؤولية عن أي خسائر استثمارية.