

توقعات السوق الأسبوعية

30 تموز 2018

3ص	اقتصاديات
4ص	اقتصاديات
5ص	تداول على خلفية الحدث
	إخلاء المسؤولية

دراغي يتجنب الأسئلة الصعبة - أرنو ماسيه

صفقة التجارة المكسيكية مع الولايات المتحدة ستستغرق وقتاً - فينسنت ميغيلاز

تعافي النفط

كما هو متوقع على نطاق واسع، أبقى البنك المركزي الأوروبي يوم الخميس الماضي على معدلات الفائدة دون تغيير. فسوف يظل معدل الفائدة على الإقراض ومعدل الفائدة على الودائع عند 0,25% و-0,40% على التوالي. وعلى الرغم من أن منطقة اليورو تتمتع بنمو قوي، إلا أن ماريو دراغي لم يغير لهجته حيث صرح بأن الاقتصاد في المنطقة لا يزال في حاجة إلى "تحفيز كبير للسياسة النقدية". ولا تزال هناك توقعات بأن البنك المركزي الأوروبي سيبقي على برنامج شراء السندات البالغ 2,4 ترليون يورو حتى نهاية هذا العام، بينما من المتوقع أن تظل معدلات الفائدة دون تغيير "طوال فترة الصيف" لعام 2019. وخلال جلسة الأسئلة والأجوبة، حاول الصحفيون الحصول على مزيد من الوضوح بشأن معنى "خلال فترة الصيف". إلا أن دراغي لم يتزحزح عن موقفه، ورفض إعطاء موعد نهائي أكثر وضوحاً. مما يظهر أن البنك المركزي الأوروبي يصر على إبقاء هامش حرية في حالة عدم سير الأمور كما هو متوقع. وأخيراً، لم يقدم البنك المركزي مزيداً من المعلومات حول عملية إعادة استثمار النقد الناتج عن برنامج شراء الأصول. وصرح دراغي أن المجلس الحاكم لم يناقش هذه المسألة.

غير أن السوق تعلم جيداً أن البنك المركزي الأوروبي لن يقدم مزيداً من المعلومات حول تشديد السياسة النقدية. وكان الموضوع الرئيسي خلال اليوم هو تدهور العلاقات التجارية بين الولايات المتحدة والاتحاد الأوروبي. وفي الواقع، قد يؤدي قيام الولايات المتحدة بزيادة التعريفات إلى التأثير سلباً على النمو الاقتصادي في منطقة اليورو. ومرةً أخرى، رفض دراغي التعليق ولم يقر إلا أن النتيجة الإيجابية للمناقشة التي أجريت بين يونكر وترامب تعد "علامة جيدة" وصرح بأن البنك المركزي الأوروبي "أحاط علماً" وأنه "من المبكر جداً تقدي المحتوى الفعلي".

ولقد أدى حذر دراغي إلى ارتفاع الدولار على نطاق واسع. وأثناء المؤتمر الصحفي، تراجع اليورو مقابل الدولار الأمريكي بأكثر من 0,70% إلى مستوى 1,1640. وعلى الرغم من البيانات الاقتصادية المخيبة الصادرة في الولايات المتحدة (ارتفعت طلبيات السلع المعمرة خلال شهر حزيران بـ1% على أساس شهري مقابل توقعات بـ3% باستثناء النقل، وارتفع المقياس بـ0,4% على أساس شهري مقابل توقعات بـ0,5%) إلا أن هذا لم يمنع ارتفاع الدولار بأكثر من 0,60% إلى مستوى 94,76%.

وسيكون نشر بيانات نمو الناتج المحلي الإجمالي للربع الثاني من العام والتي من المتوقع أن تكون "مذهلة" هي الحدث الرئيسي يوم الجمعة. وقد تؤدي القراءة الأضعف إلى تصحيح الدولار لا سيما يعد الارتفاع الأخير للعملة الخضراء. وعلى المدى الأبعد، ستظل مناقشات الحرب التجارية هي الدافع الرئيسي في سوق العملات. وعلى اعتبار عدم اليقين في الحرب التجارية الحالية بين الولايات المتحدة والصين، لم ينته المستثمرون من التداول في نطاق ضيق خلال فترة الصيف.

Not done with rangy summer yet



اقتصاديات

صفحة التجارة المكسيكية مع الولايات المتحدة ستستغرق وقتاً

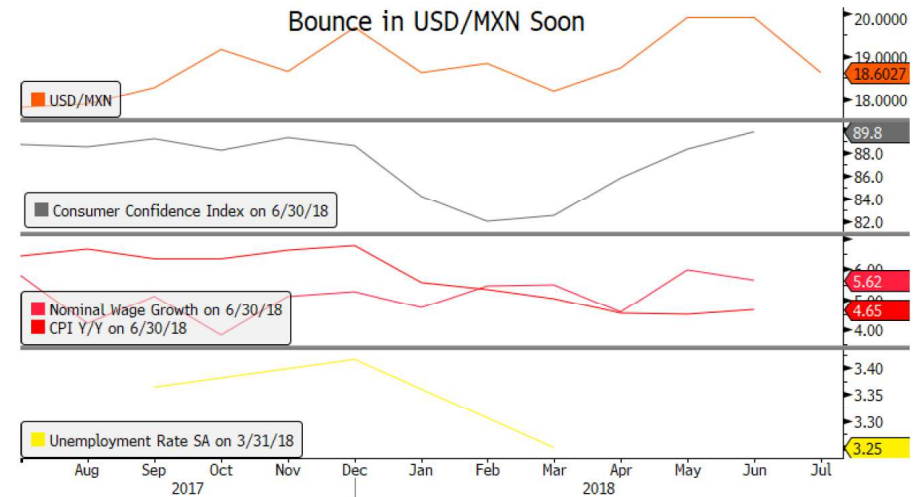
كانت الانتخابات المكسيكية المنعقدة في الأول من تموز 2018 سبباً لفوز الرئيس المنتخب "أندريس مانويل لوبيز أوبرادور" (الملقب بـ"AMLO") والمعروف بأنه المرشح المفضل في استطلاعات الرأي الانتخابية، حيث فاز بأغلبية 753.20٪ من إجمالي الأصوات. علاوة على ذلك، يحتفظ حزب حركة التجديد الوطنية بالأغلبية المطلقة في الكونغرس الوطني، مما في ذلك مجلس الشيوخ ومجلس النواب بنسبة تزيد عن 37٪، ليصبح أقوى حزب في البلاد. بفضل تحالفها المكون من أكبر ثلاثة أحزاب في المكسيك (مما في ذلك حزب العمل الوطني والحزب الثوري المؤسسي)، تملك حكومة أندريس مانويل لوبيز أوبرادور حرية إجراء الإصلاحات الضرورية دون مواجهة معارضة شرسة.

ويحظى أندريس مانويل لوبيز أوبرادور بعلاقات طيبة مع الرئيس الأمريكي ترامب. وفي الواقع، حاول بالفعل ممثلو الحكومة المنتخبة حديثاً بعقد اجتماعات وزارية للتفاوض مع المشرعين الأمريكيين. وعلى الرغم من الجهد المتزايد من جانب الحكومة المكسيكية المتحمسة لإيجاد ترتيبات مقبولة لاتفاقية التجارة الحرة لأمريكا الشمالية مع النظر الأمريكي والكندي، يبدو أن ترامب أكثر استعداداً للتفاوض مع الرئيس أندريس مانويل لوبيز أوبرادور وحده حول هذه المسألة. والوقت الحالي، تركز المناقشات للبراسلين بشكل رئيسي على الهجرة غير الشرعية من المكسيك إلى الولايات المتحدة وليس على التجارة. وفيما يتعلق بهذا الموضوع، يبدو أن كل من أندريس مانويل لوبيز أوبرادور ووزير الخارجية مارثيلو ابرار يلعب اللعبة حيث أنهما قد أرسلتا مقترحاً في هذا الاتجاه.

وعلى الرغم من أن كلتا الوزارتين (الداخلية والخارجية) يرجحان الاتفاق ثلاثي الأطراف على الاتفاق ثنائي الأطراف إلا أن ترامب يفضل أمراً مختلفاً.

ومن المتوقع أن يتمتع الاقتصاد المكسيكي مستقبلاً بنظرة مستقبلية اقتصادية إيجابية. ويصل النمو الاسمي للأجور إلى أعلى مستوياته في 16 عاماً (+6%) ولا تزال معدلات البطالة عند أدنى مستوياتها التاريخية ويبقى الاستهلاك الشخصي على مساره الإيجابي.

وعلى اعتبار أن البيزو المكسيكي لا يزال أقوى عملة بين عملات الأسواق الناشئة (منذ بداية العام حتى اليوم الدولار الأمريكي مقابل البيزو المكسيكي: -4,60%) مع قيام بنك المكسيك برفع معدلات الفائدة في نهاية حزيران بسبب ارتفاع معدلات التضخم والنصر الرئاسي لأندريس مانويل لوبيز أوبرادور، إنهار الدولار الأمريكي مقابل البيزو المكسيكي بـ10% من منتصف حزيران. وبتداول الزوج عند أدنى مستوى في شهرين، من المتوقع أن يرتد الزوج ويعود إلى مستوى 19 في المدى القريب مع اقتراب موعد اجتماع السياسة النقدية للفيديرالي.



تداول على خلفية الحدث

تعافي النفط

ومع استمرار تراجع ديناميكيات السوق، هناك بعض الشركات التي تمتلك وضعاً أفضل للاستفادة من تحسن أسعار النفط. ولقد تم تصميم موضوع "تعافي النفط" لدراسة ارتفاع الأسعار من خلال اختيار شركات نشطة في قطاع الإنتاج والتي ستستفيد من وصول سعر برميل النفط فوق 60 دولار. ولتعزيز تنوع المخاطر، يتم هيكلية المحفظة باستخدام نهج المساهمة المتساوية في الخطر. وباختصار، هذا يعني أن المخصصات يتم حسابها بحيث يساهم كل سهم بشكل متساوي في إجمالي مخاطر المحفظة. ويسمح هذا النهج بالتذبذب المنخفض وبالتالي يزيد من معدل المخاطرة/ المكافأة.

تعافي النفط متاح للتداول على العنوان التالي:

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



Buy structured product

Oil Recovery

Industry · Science · Economy

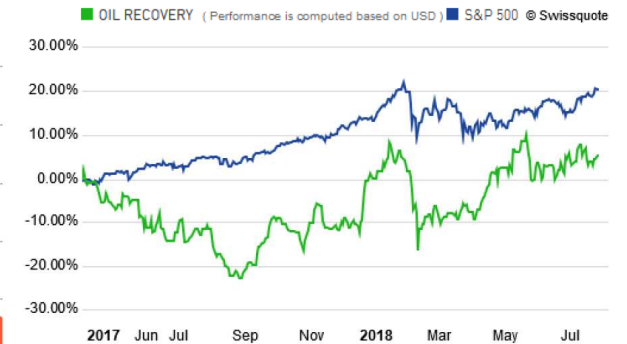
MID TERM HIGH RISK

▲ 4.04% 1-month return

Since inception	▲ 5.28%
1-month return	4.04%
Return day	0.00%
Est. dividend yield	1.12%
Inception date	04/04/17

[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 ببنك 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.