

توقعات السوق الأسبوعية

6 آب 2018

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

الليرة في "دوامة الموت" - بيتر روزينسترايش

إشارات بنك إنجلترا تؤكد نواياه بدعم الاقتصاد البريطاني - فينسنت ميغيلاز

تعافي النفط

اقتصاديات

الليرة التركية في "دوامة الموت"

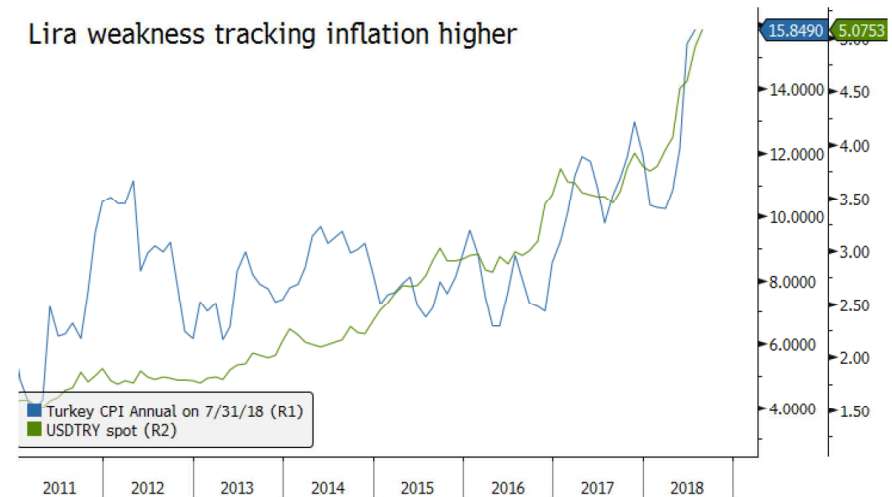
لا تزال الليرة التركية هي أكثر العملات التي واجعت ضرراً في بيئة تجنب المخاطرة. ولا نشهد عمليات بيع في جميع أنحاء الأسواق الناشئة بل تصفية مختارة لبعض العملات تشير إلى ديون واضحة. وفشلت تركيا صاحبة أكبر دين مقوم بالدولار الأمريكي في أن تلعب متبعة قواعد المستثمرين الدوليين، وتواجه حالياً التبعات المريرة لذلك. ولقد تراجعت الليرة التركية إلى أضعف مستوى لها على الإطلاق حيث أشار البيت الأبيض إلى أن الولايات المتحدة قد تفرض عقوبات على وزيرين من وزراء الحكومة التركية الذين شاركوا في الاحتجاز الباطل للقس أندرو برونسون. وأشارت السلطات التركية إلى أن القس برونسون قد تم احتجازه بسبب اتهامه بالإرهاب. ويشير رد الفعل العنيف على العقوبات غير المادية اقتصادياً إلى مدى جدية المستثمرين. وكانت سوق الأسهم التركية صاحبة أسوأ أداء بالعملة المحلية، ووصلت هوائد السندات إلى أعلى مستوى قياسي لها وتراجعت الليرة بحوالي 25% مقابل العملة الخضراء خلال هذا العام. وأدت عقوبات الأسابيع الماضية إلى اقتراح الرئيس أردوغان رفع استقلال البنك المركزي. فبدون المراقبة السياسية لما استطاع البنك المركزي التركي مواجهة التضخم المتصاعد باستمرار. وكان قرار البنك المركزي التركي بعدم رفع معدلات الفائدة في الرابع والعشرين من تموز على الرغم من توقعات الأسواق دليلاً على عدم حريته. أدى فشل الحكومة الصحيحة في نظر المستثمرين إلى اندفاعهم المستمر نحو التخارج من مراكزهم.

وأدى المزيج المهلك لكل من بنك مركزي مطوع وتضخم خارج عن السيطرة إلى تداول الدولار الأمريكي مقابل الليرة التركية فوق مستوى 5 لأول مرة على الإطلاق. وربما كان الأمر الوحيد الذي أنقذ الليرة التركية هو صدور بيانات التضخم لشهر تموز أدنى قليلاً من المتوقع عند 15,85% مقابل 16,30% (إلا أنها لا تزال فوق قراءة حزيران). ومع ذلك، كان تدخل أردوغان في وضع سياسة البنك المركزي التركي قد منع البنك من اتخاذ إجراءات حاسمة لإبطاء الأسعار المتسارعة. فلقد ضحى أردوغان باستقرار الأسعار بإيقاف البنك المركزي من رفع معدلات الفائدة حتى يحفز النمو الاقتصادي. وعلى نحو لا يمكن تصديقه، كانت معدلات الفائدة عند 17,75% منخفضة جداً لإيقاف التخارج الجماعي (المعدل الحقيقي ضئيل عند 1,9%).

ارتفاع مذهل في أسعار الفائدة مع الأخذ بعين الاعتبار أن تركيا بدأت في عام 2018 بسعر فائدة اتفاقيات إعادة الشراء لأسبوع واحد عند 8% فقط.

هل انتهى انهيار الليرة؟ في رأينا، لا. فقد يضطر البنك المركزي التركي إلى رفع معدلات الفائدة في الوقت الحالي (ليس في اجتماع أيلول) مع ارتفاع كبير بـ 300-500 نقطة أساس. وقد يحفز هذا المستثمرين، لكن الأهم من ذلك، سيشير إلى سيطرة البنك المركزي التركي على وضع السياسة النقدية. غير أن معدلات الفائدة عند 20% قد تقضي على الاقتصاد التركي. وعلى الأرجح لن يسمح أردوغان بذلك.

Lira weakness tracking inflation higher



اقتصاديات

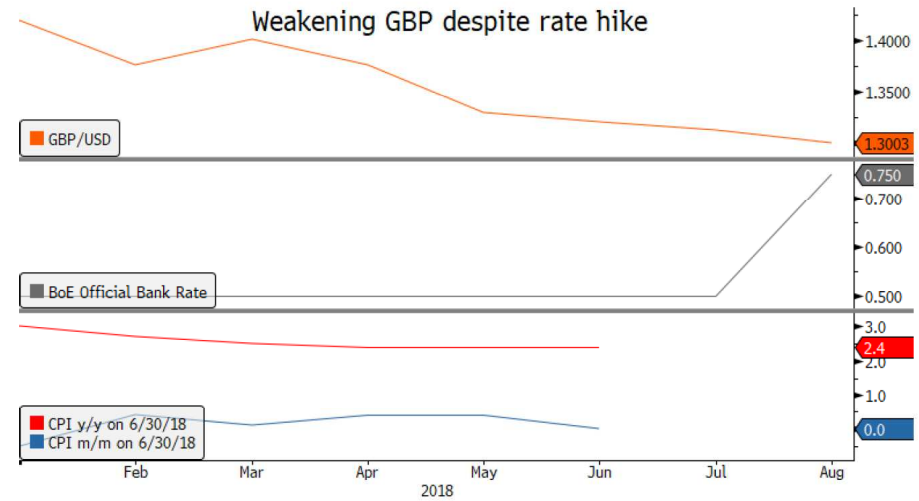
إشارات بنك إنجلترا تؤكد نواياه بدعم الاقتصاد البريطاني

من خلال التصويت بالإجماع (9-0) لرفع معدلات فائدة بنك إنجلترا بمقدار 25 نقطة، يرسل بنك إنجلترا إلى مشاركي السوق رسالة توضح نيته في تحقيق استقرار الاقتصاد البريطاني بأي ثمن. ويعتبر معدل الفائدة التأشيري لبنك إنجلترا عند 0,75% مستوى لم نشهده منذ الثالث من آذار 2009 والذي كان من الممكن أن يكون مختلفاً إذا ما نظرنا إلى الأرقام الاقتصادية.

وفي الواقع، من غير المتوقع أن يبدأ بنك إنجلترا جولة من رفع معدلات الفائدة خلال الاجتماعات القادمة، غير أن العكس هو الأكثر واقعية، إذا تدهورت الأوضاع الاقتصادية بسرعة (أي عدم اليقين بشأن عدم قدرة رئيسة الوزراء ماي على إيجاد اتفاقية مدعومة بالكامل من أجل خروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي في الوقت المناسب أو المخاوف بشأن الحرب التجارية). وعلى الرغم من أن الاقتصاد البريطاني في وضع جيد إلا أن الجدل بشأن الإبقاء على معدلات الفائدة دون تغيير لا يزال قائماً. ويشهد التضخم والاستهلاك الشخصي (الوقود على سبيل المثال) وهو الأجور تباطؤاً بينما لا تزال معدلات البطالة مستقرة. وحقبةً، سوف يتكيف الاقتصاد مع القرار، لكن ليس هناك توقعات بمزيد من التشديد في السياسة النقدية قبل حل الوضع الخاص بخروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي (المهلة المحددة في آذار 2019). على أي حال، إن كان قد تم اختيار قرار عدم اتخاذ قرار يوم الخميس الماضي كان من الممكن أن يعاني الجنيه الاسترليني من تراجع حاد وبالتالي كان من الممكن أن يؤدي هذا بالإضرار بالاقتصاد البريطاني.

وتبعاً لذلك، بما أن المعدل المتوازن طويل المدى لبنك إنجلترا (المعدل الذي تكون عنده معدلات الفائدة محايدة بين السياسة النقدية المتشددة والمتساهلة) بين 2% و3% تبعاً للتقرير، فإنه لا يزال هناك طريقاً طويلة حتى يتم التوصل إلى المعدل المناسب. ولهذه الأسباب، نبقى على توقعاتنا بأن بنك إنجلترا سيبقي على نبرته المتساهلة حتى الربع الأول من عام 2019 (+/- نهاية محادثات خروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي) وسوف يراقب بحذر التطورات مع النمو الاقتصادي والتضخم (عدم تغيير توقعات عام 2018 عند +1,40% و +2,30% على التوالي).

وعلى الرغم من محاولة مارك كارتي محافظ بنك إنجلترا بتهدئة المخاوف بشأن مازق خروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي، إلا أن الجنيه الاسترليني تراجع مقابل الدولار الأمريكي بعد التصريحات متداولاً عند مستوى 1,3017 (-0,84%) خلال جلسة الإغلاق يوم الخميس. وبتداول الجنيه الاسترليني مقابل الدولار الأمريكي عند مستوى 1,30 من المتوقع أن يتجه نحو مستوى 1,2975.



تداول على خلفية الحدث

تعافي النفط

مع 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 المخضعات 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

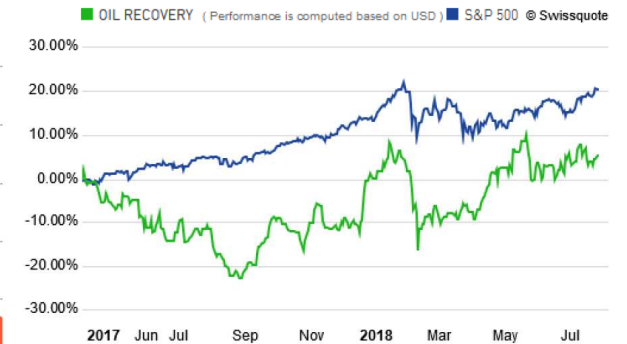
MID TERM HIGH RISK

▲ 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 نتيجةً 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 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 الصائب 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.