

توقعات السوق الأسبوعية

13 آب 2018

3ص	اقتصاديات
4ص	اقتصاديات
5ص	اقتصاديات
6ص	تداول على خلفية الحدث إخلاء المسؤولية

الفرنك السويسري يعود إلى مكانته كملأذ آمن - بيتر روزينسترايش

المؤشرات القوية لبنك الصين الشعبي تمنح اليوان الصيني هدوؤاً في التداولات - فينسنت ميغيلاز

الدولار النيوزيلندي يواجه ركوداً مع تشاؤم البنك الوطني السويسري - ارنو ماسيه

القنب

أصبحت أسواق العملات الأجنبية في حالة من تجنب المخاطر بالكامل. وكان الضغط المتطرف على روسيا وتركيا قد نشر الخوف من العدوى. وتواجه الأسواق مخاوفاً بسبب انكشاف أوروبا على تركيا. وارتفع الدولار الأمريكي فوق مستوى 6.00 مما أدى إلى مواجهة الليرة التركية أزمة. ولقد كان القلق الأولي بسبب تدل الرئيس أردوغان في استقلال البنك المركزي. مما أدى الحد من التوقعات بأن البنك سيوقف تخارج رؤوس الأموال. ومع التوقعات بارتفاع معدلات التضخم وتوقف معدلات الفائدة عند مستوياتها دون تغيير، تزايدت المخاوف بشأن تمويل العجز الضخم للحساب التجاري المقوم بالدولار الأمريكي.

علاوة على ذلك، خلال الأسابيع المقبلة ستوجه الأسواق أنظارها نحو إيطاليا. ومن المتوقع أن تقدم الحكومة الجديدة الخطة بشأن ميزانية عام 2019 مما يشير إلى قرب المسؤولين من تنفيذ تعهداتهم بإنفاق أموال ضخمة. وأي عجز غير ممول سيضيف احتمالات التوتر المحلي والصراع مع الاتحاد الأوروبي.

أدى تصاعد عدم اليقين في أوروبا إلى عودة المستثمرين إلى الفرنك السويسري. وبعد أن أكدت الانتخابات الأوروبية مزيداً من الاندماج، أصبح كل من الاتحاد النقدي الأوروبي ومنطقة اليورو يعتبر مخاطراً سياسية أقل. وكانت النتيجة هي انتظام صعود اليورو. ووصل اليورو مقابل الفرنك السويسري إلى المستوى النفسي 120.00. وغير البنك الوطني السويسري تصريحاته من "مبالغ في قيمته بشكل كبير" إلى "قيمه عالية" كما أبطأ التوسع في الموازنة تدخله في سوق العملات.

ولقد تلاشى هامشياً لقب الملاذ الآمن الذي يتمتع به الفرنك السويسري حيث حددت التوترات الجيوسياسية والتجارية شهية المستثمرين نحو الفرنك السويسري. وأصبح الفرنك السويسري معروفاً بأنه عملة الملاذ الآمن أثناء المخاطر الأوروبية. ولقد تأكد هذا الواقع بصعود الفرنك السويسري أثناء الانتخابات الإيطالية. وكان تكثيف المخاطر الأوروبية في البيئة الحالية قد أدى إلى تراجع اليورو مقابل الفرنك السويسري إلى مستوى 113,98. ولم يتخلى البنك الوطني السويسري أبداً عن استعدادة للتدخل في سوق العملات إذا تطلب الأمر ذلك. ونشك في أن البنك الوطني السويسري سيقف أمام الأمة الأوروبية لتأمين الفرنك السويسري لكنه سيرح السؤل بشأن العتبة التي تشكل ازعاجاً له (112 أم 110 الخ..).

اقتصاديات

المؤشرات القوية لبنك الصين الشعبي تمنح اليوان الصيني هدوءاً في التداولات - فينست ميفيلاز

تراجع اليوان الصيني بقوة منذ منتصف حزيران 2018 مع تزايد حدة الصراعات التجارية الجارية بين الصين والولايات المتحدة. وفي مواجهة معوقات النمو القوية، يضطر بنك الصين الشعبي الآن إلى تغيير أولوياته، وتعديل خطته للتخلص من الديون، والتركيز على دعم النمو الاقتصادي بدلاً من ذلك. ولاتزال الأرقام الصادرة في الربع الثاني من العام قوية مع استمرار نمو الناتج المحلي الإجمالي في الربع الثاني عند +6,70% بينما لا يزال فائض الميزان التجاري قوياً. لكن التباطؤ في الاستهلاك الصيني واستثمار الأصول الثابتة والتضخم يؤكد أن وتيرة النمو الاقتصادي ستتباطأ في الفصول المقبلة.

وفي الواقع، لن يؤدي بالضرورة فرض مزيد من التعريفات على جانبي الأطلسي إلى التوسع الاقتصادي. وفي شهر آب، صرح الممثل التجاري الأمريكي بأنه سيزيد الرسوم الجمركية السابقة على السلع الصينية البالغة 10% بأكثر من الضعف إلى 25% بقيمة 200 مليار دولار. وتبع هذا التدبير قيام الصين بفرض رسوم على السلع الأمريكية بقيمة 60 مليار دولار وهو تم مواجهته بجولة أخرى من الضرائب بقيمة 16 مليار دولار سيتم تطبيقها يوم 23 آب من قبل الجانبين. وبالتالي، ضمن الوضع الحالي، هناك بعض التوقعات المحتملة بهدوء التصعيدات الحالية.

وتبعاً لذلك، في خضم كل ذلك، لا يمكن لبنك الصين الشعبي أن يظل هادئاً. ويعتبر القرار الأخير بإعادة تطبيق فرض فائدة على الاحتياطي بما يصل إلى 20% على المراكز القصيرة لليوان الصيني في السوق الآجلة بالمؤسسات المالية القرار الأول للسيطرة على رؤوس الأموال وهو إشارة قوية على عزم البنك المركزي الصيني الإبقاء على استمرار استقرار العملة داخلياً. وتبع القرار ارتفاع خلال اليوم للدولار الأمريكي مقابل اليوان الصيني عند مستوى 6,85 ويبدو أن الارتفاع انتهى في الوقت الحالي إلا أن الوضع لم يكن هكذا دائماً خلال 2015.

ومستقبلاً، نتوقع استمرار التوترات التجارية الحالية. وطالما أن الجانبين يسعيان إلى تثبيت أقدامهما في الخلافات دون دفع الإجراءات الدبلوماسية قدماً فإن كلا البلدين سيدفعان الثمن. وعلى الرغم من أن الاقتصاد الصيني لا يزال في الطريق الصحيح، فتراجع النمو الاقتصادي غير وارد. وسوف يبقى بنك الصين الشعبي على موقفه المتشائم ويراقب تطورات اليوان الصيني ويتدخل في سوق العملات الأجنبية ويطبق الضبط المفرد في رؤوس الأموال إذا كان الأمر ضرورياً. وبالنسبة للولايات المتحدة، فإن ارتفاع أسعار السلع الصينية سيؤدي على الأرجح إلى تراجع الطلب المحلي الحالي القوي وإلى تفاقم حالة العجز التجاري المستمر والتضخم.

ومن المتوقع أن يصل الدولار الأمريكي مقابل اليوان الصيني الذي يتداول عند 6.85 إلى التداول في نطاق ضيق. وتستمر المقاومة عند مستوى 7.



اقتصاديات

الدولار النيوزيلندي يواجه ركوداً مع تشاؤم البنك الوطني السويسري - ارنو ماسيه

لقد كان أسبوعاً صعباً للدولار النيوزيلندي، مثل معظم عملات مجموعة العشرة حيث خسر الدولار النيوزيلندي أكثر من 2,40% مقابل العملة الخضراء وتراجع إلى 0,6571 دولار وهو أدنى مستوى له منذ 18 آذار 2016. إلا أن الأسبوع بدأ بشكل جيد مع توقعات أقوى لمعدلات التضخم. وفي الواقع، كان آخر مسح صدر عن بنك الاحتياطي النيوزيلندي أن توقعات التضخم قد ارتفعت في الربع الثالث من العام. ويتوقع مدراء الأعمال ارتفاعاً معتدلاً حيث زاد متوسط التوقعات السنوية للتضخم إلى 1,86% على أساس سنوي في الربع الثالث من العام مقارنةً بـ 1,8% في الربع السابق، والذي يظل دون المستوى المستهدف المتوسط للبنك المركزي لكن أمراً جيداً على المدى الأبعد. ولقد ارتفعت توقعات التضخم لعامين بشكل هامشي إلى 2,04% من 2,01% منذ ثلاثة أشهر. وارتفع الدولار النيوزيلندي على خلفية الأخبار لكن الحماسة لم تدم طويلاً حيث أن بنك الاحتياطي النيوزيلندي قضى على الآمال المعقودة على قوة الدولار النيوزيلندي.

وكما هو متوقع على نطاق واسع، أبقى المؤسسة النقدية على معدل النقد الرسمي عند أدنى مستوى قياسي 1,75%. غير أن المستثمرين لم يقبلوا أن يؤجل أدريان أور توقيت رفع معدلات الفائدة التالي. ومن المتوقع حالياً أن ينتظر بنك الاحتياطي النيوزيلندي حتى الربع الثالث من عام 2020 أي تأجيل بعام مقارنةً بتوقعات أيار. علاوة على ذلك، صرح أور محافظ البنك بأن بنك الاحتياطي النيوزيلندي يترك الباب مفتوحاً لتخفيض معدلات الفائدة إذا استدعى الوضع ذلك. وبعد هذه المفاجأة المخيبة، بدأ الدولار النيوزيلندي اتجاهه الهبوطي نحو مستوى 0,65. وكسر الدولار النيوزيلندي مقابل الدولار الأمريكي مستوى الدعم لعدة سنوات عند 0,6676 دولار (تراجع من 30 أيار 2016) لكنه استقر حول 0,6580 دولار.

وإجمالاً، صعد الدولار الأمريكي صعوداً حاداً مقابل جميع نظرائه باستثناء الين الياباني الذي يتمتع بحماية مركزه ملاذاً آمناً مع زيادة المخاوف الحمائية، وعدم التوصل إلى صفقة بشأن خروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي وزيادة التوترات في تركيا. ولم يكن الدولار النيوزيلندي استثناءً وتلقى ضربة قوية بتدهور شهية المخاطرة. ولا نزال مقتنعين بأن هذا رد الفعل تلقائي وأن السوق ستعود إلى الوضع الطبيعي بمجرد تحسن شهية المخاطرة.

NZD/USD fell amid worsening risk sentiment



إخلاء المسؤولية

القنب

لماذا؟

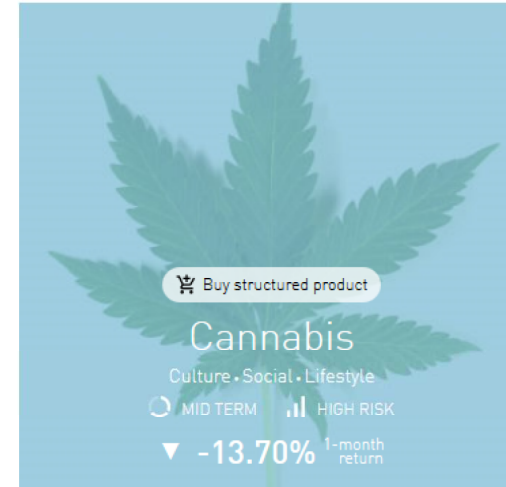
علينا ألا ننسى قطاع القنب بما أنه واحد من أسرع القطاعات نمواً! ومع توقعات بوصول مبيعات الحشيش إلى 75 مليار دولار بحلول عام 2030، يستعد قطاع القنب ليكون قطاعاً مربحاً جداً خلال الأعوام القادمة. وبعد أن أصبح القانون نافذ المفعول في كندا ابتداءً من عام 2018، أصبح تقنين القنب الترفيهي حقيقة واقعة - بل ومدعوماً هذه المرة بأساسيات اقتصادية حقيقية. وتأتي الاستثمارات الضخمة والعوائد المحتملة من قطاع الماريجوانا الناشئ حيث صرح المحللون أن هذا القطاع قد يتفوق على مبيعات الصودا في أمريكا الشمالية بحلول عام 2030.

المهامية

ويتضمن هذا الموضوع جميع الإمكانيات التي يطرحها قطاع القنب المزدهر، والتي يركز بشكل أساسي على شركات أمريكا الشمالية التي يتضمن نشاطها القنب بشكل صرف وذات إمكانيات هائلة في النمو. وتقدم شهادتنا تغطية كاملة لقطاع الماريجوانا بدءاً من المراحل المبكرة للإنتاج والتوزيع إلى الاستهلاك النهائي سواء للاستخدام الشخصي أو الطبي (على سبيل المثال الأدوية ومسكنات الألم وعلاج السرطان الخ...) مما يتيح أعلى عوائد متوقعة.

النتائج المستخلصة

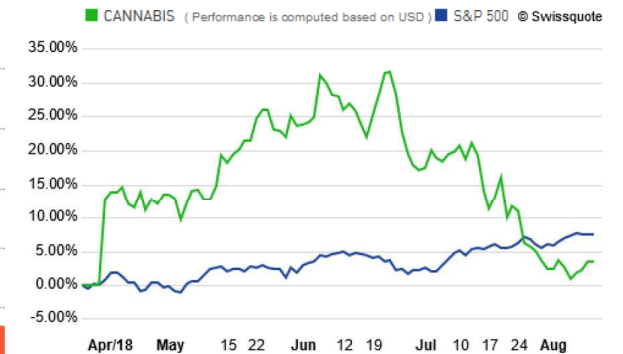
يتحقق تقنين القنب بعد طول انتظار. كن أول المستثمرين في هذا الاتجاه المتطور للمنتج الجديد: انضم الآن إلى ثورة القنب!



Since inception	▲ 3.45%
1-month return	-13.70%
Return day	0.00%
Est. dividend yield	0.00%
Inception date	10/04/18

[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.