

توقعات السوق الأسبوعية

27 آب 2018

ص3

اقتصاديات

أزمة ترامب تدفع بأسعار اليورو عالياً - بيتر روزينسترايش

ص4

اقتصاديات

ارتداد ضعيف للين على الرغم من ارتفاع معدلات التضخم - فينسنت ميغيلاز

ص5

اقتصاديات

النفط الخام يقفز مجدداً - أرنو ماسيه

إخلاء المسؤولية

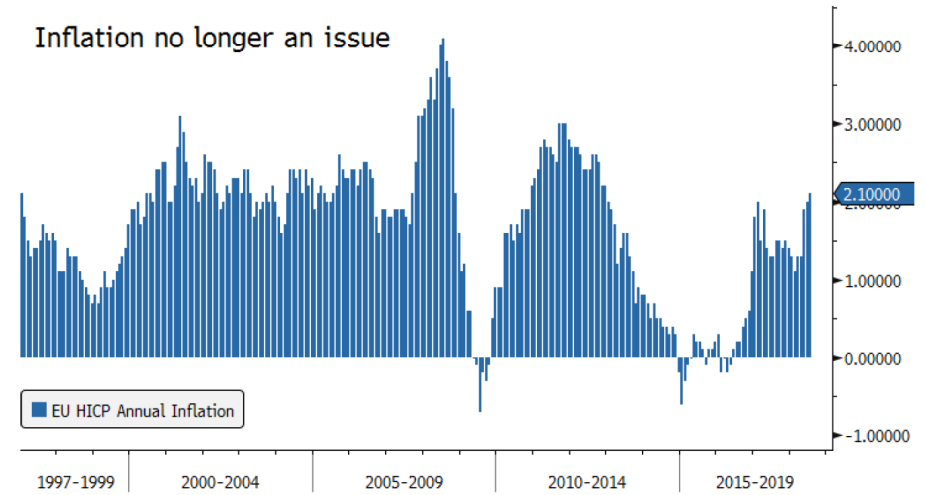
بعد قوة اليورو مقابل الدولار الأمريكي، شهد الزوج صعوبة في كسر متوسط حركته خلال 50 يوماً (1,1610). وبدلاً من الرهان على تراجع أو صعوده، نشهد توقف مؤقت للأداء. مع وجود نمط المثلث الصاعد. ويملي النمط انعكاس الزخم الهبوطي والاختراق الصعودي. ومع التفاؤل بالتوقعات الفنية، لا تزال الأساسيات هي الدافع الرئيسي لقوة اليورو مقابل الدولار الأمريكي.

بلا شك تواجه إدارة ترامب أزمة. فإن إدانة نائبين لترامب والإدانة بانتهاكات في تمويل الحملات الانتخابية يعد مشكلات حقيقية تنطوي على السجن. وهذه الأخبار ليست بالدعاية الإعلامية، فالمدعي الخاص روبرت مولر يجمع الأدلة القانونية. ويمكنه في الوقت الحالي توجيه تهماً جنائية لترامب. ويشعر الديمقراطيون ومعارضو ترامب باقتراب نهايته. ويعرقلون تقدم مرشح المحكمة العليا بريت كافانو. فاستراتيجيتهم قائمة على الفوز بانتخابات منتصف الولاية المنعقدة في تشرين الثاني للسيطرة على مجلس النواب ومجلس الشيوخ. وبعد ذلك، سوف يسعون إلى منع ترامب (على الرغم من أنهم لن يفوزوا على الأرجح بـ 67 عضو بمجلس الشيوخ لإقالة ترامب). وسيكون الإجراء الأخير لرئيسة مجلس النواب الأمريكي نانسي بيلوزي هو إقالة ترامب وهو إجراء انتحاري من جانبها مع نهاية مسيرتها المهنية.

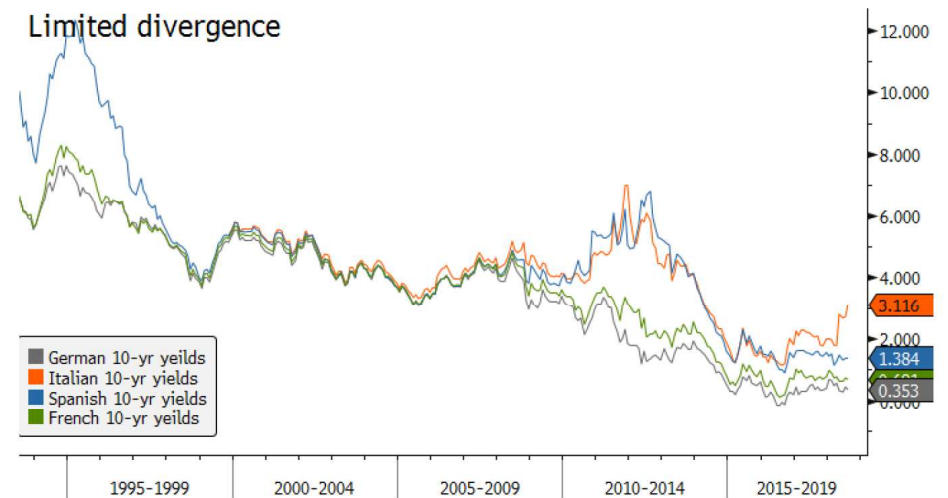
في أوروبا، تستمر البيانات الاقتصادية في الصعود. وهناك تباطؤ بسبب القضايا الدورية السلبية والهيكلية، لكن من المتوقع أن يرتد الاقتصاد هامشياً في الربع الثالث من العام. ومن المتوقع أن تؤدي الضغوط المتصلة بالسعة إلى صعود التضخم الرئيسي والفعلي. وهو ما سيُجبر البنك المركزي الأوروبي على الاستمرار في التدرج نحو التطبيق. ولا يزال موعد أيلول 2019 متوقع لرفع معدل الفائدة على تسهيلات الإقراض لأول مرة لكن قد يتأجل هذا الموعد في حالة استمرار احتواء المشكلات السياسية وموافقة بروكسيل على الخروج "الناعم"

الذي تقترحه ماي. وفي الأسبوع المقبل، سجل مقياس التضخم الألماني HICP نسبة 2,0% على أساس سنوي خلال شهر آب بينما يستعد مقياس التضخم الألماني للارتفاع الكلي بـ 2,0% على أساس سنوي مقابل 2,1% في تموز. ومن المتوقع أن يرتفع مسح مناخ الأعمال إلى مستوى 102 في آب بسبب الظروف الحالية الإيجابية والتوقعات المستقبلية. وإجمالاً، نتوقع ارتفاع اليورو مقابل الدولار الأمريكي وامتداد الصعود إلى مستوى 1,2200.

Inflation no longer an issue



Limited divergence



اقتصاديات

ارتداد ضعيف للين الياباني على الرغم من ارتفاع معدلات التضخم

أعلن بنك اليابان بشكل غير متوقع نطاق تذبذب أوسع لعوائد السندات اليابانية لأجل عشر سنوات، اتخذ البنك القرار لدعم قراره المصرفي حيث ظلت هوامش أرباح الاقراض تحت الضغط لأكثر من عامين ونصف بسبب معدلات الفائدة قصيرة الأجل الباقية عند مستوى 0,10% وهو قرار قد يؤدي إلى تدهور النظرة المستقبلية لتضخم اليابان. على سبيل المثال، ظلت أرقام التضخم لشهر تموز متراجعة وبالتالي أصبحت توقعات التضخم لبنك اليابان البالغة 2% أقل ترجيحاً.

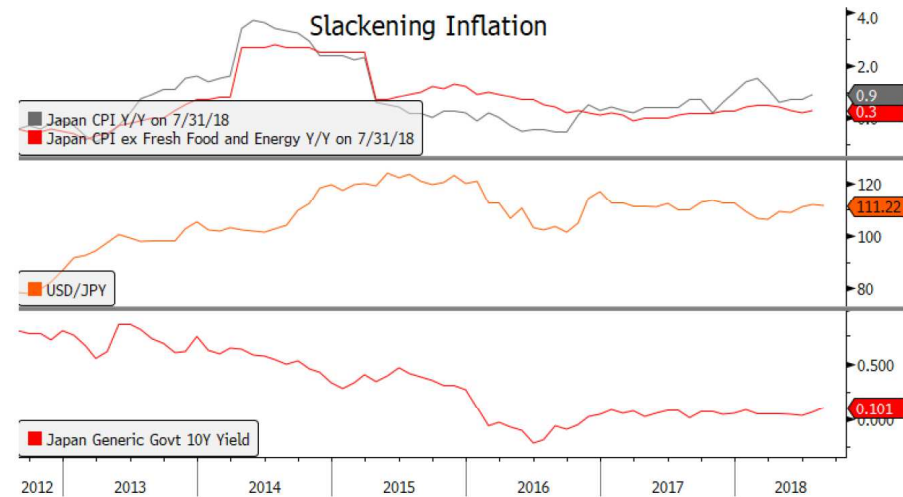
وفي الواقع، على الرغم من ارتفاع مؤشر أسعار المستهلكين الاسمي لتموز بـ0,90% (سابقاً: 0,70%) مع ارتفاع أسعار الطعام الطازج والوقود، لكن الأرقام الرئيسية تشير إلى استقرار المقياس، فلقد كانت صادرة عند +0,80% (باستثناء الغذاء والطاقة) مثل الشهر السابق، ولم تتغير تقريباً منذ بداية العام (نطاق +/- 2). وبالتالي، بدأ احتمال قيام بنك اليابان بتعديل توقعاته للتضخم هبوطاً أمراً مؤكداً. أثناء انعقاد اجتماع السياسة النقدية في 31 تموز 2018، أكدت لجنة السياسة النقدية أيضاً على أنها لن تكون قادرة على تحقيق مستوى التضخم المستهدف بحلول عام 2021.

علاوة على ذلك، سوف يتسبب القرار الأخير الذي يسمح بهامش أوسع نطاقاً لعوائد السندات اليابانية لأجل عشر سنوات لتقليل المخاطر الناتجة عن السياسة النقدية التيسيرية طويلة الأجل في مزيد من صعود الين بسبب ارتفاع العوائد وهو ما يتم تفسيره على أنه الخطوة الأولى نحو تطبيع السياسة النقدية ويؤدي بالتالي إلى تقليل أثر التضخم.

علاوة على ذلك، قرار الحكومة اليابانية بتقليل رسوم الناقل اللاسلكي المحمول بـ40% وهو ما يساهم بما يصل إلى 2,3% من صعود المقياس الاسمي لمؤشر أسعار المستهلكين قد لا يكون الحل المناسب لإنعاش الاستهلاك المحلي الخاص على عكس ما حفز السلطات في البداية عندما كانت راغبة في تنفيذ المبادرة. وبعد الإعلان يوم الثلاثاء الماضي 21 آب، خسرت شركات الاتصالات KDDI و NTT Docomo و Rakuten و Softbank على التوالي -2,22% و -4% و -3,59% و -1,63%

وتبعاً لذلك، على الرغم من تعافي أرقام نمو الناتج المحلي الإجمالي في الربع الثاني من العام بفضل زيادة الاستثمار في الأعمال ونمو الأجور عند ارتفاعات تاريخية بسبب نقص الوظائف وانخفاض معدلات البطالة، من المتوقع أن يظل التضخم الياباني عند 1% بحلول نهاية العام. ولا يزال تباطؤ الاستهلاك الشخصي وانخفاض الإنتاج الصناعي التحدي الاقتصادي الأساسي الذي يجب أن يواجهه الاقتصاد.

وبتداول الدولار الأمريكي مقابل الين الياباني عند 111,30، تقدر قيمته عند متوسط حركته في 50 يوماً ومن المتوقع أن يتداول في نطاق ضيق.



اقتصاديات

النفط الخام يقفز مجدداً

في بداية شهر تموز، قفز برميل خام غرب تكساس إلى 75,27 دولار حيث ارتفع بأكثر من 18% في أسبوعين تقريباً ووصل إلى أعلى مستوى له في عدة سنوات مع توقعات بأن الدول الأعضاء المنتجة للنفط ستحدد الإنتاج لفترة مطولة من الوقت. غير أن الحماسة لم تستمر طويلاً مع تهديد الحرب التجارية المتصاعدة بين الولايات المتحدة والصين للنمو الاقتصادي وبالتالي استهلاك النفط. ولم يطل الوقت حتى سحب المستثمرون مراكزهم الطويلة بسرعة. علاوة على ذلك، لم يؤدي قرار العديد من الدول الأعضاء في منظمة أوبك التي يتكون معظمها من دول الخليج بضخ المزيد من النفط إلا إلى الإسراع بتصحيح أسعار النفط مع انخفاض سعر خام غرب تكساس بسرعة دون مستوى 70 دولار ثم 50,64 دولار في نهاية شهر تموز.

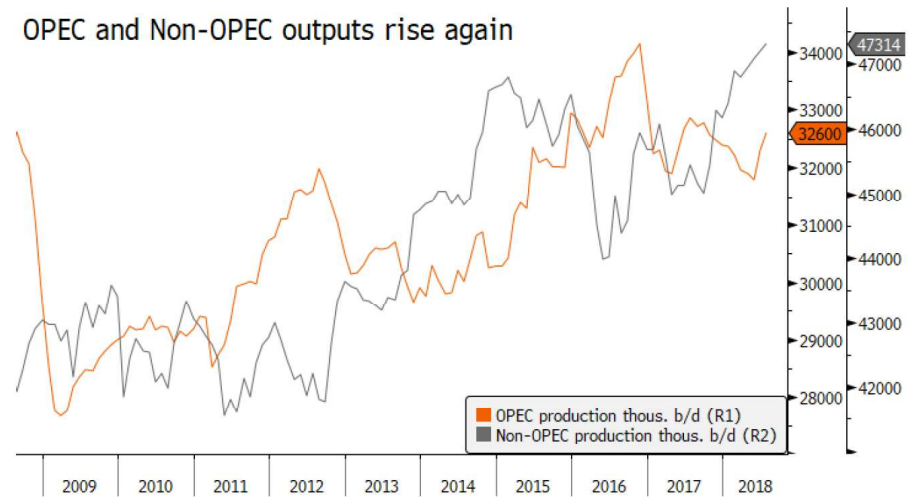
وفي الواقع، خلال فترة الصيف، زاد إنتاج نفط منظمة أوبك بشكل كبير ليصل إلى 32,64 مليون برميل يومياً خلال شهر تموز مقارنةً بـ 31,8 مليون برميل يومياً في أيار. وفيما يتعلق بالدول غير الأعضاء في أوبك، كان الإنتاج يرتفع بشكل تدريجي منذ الربع الأخير من العام الماضي، مع زيادة كل من روسيا وكندا لإنتاجهما. إلا أن تجديد العقوبات على إيران والأزمة الاقتصادية في فينزويلا هدأت المخاوف بشأن فائض المعروض على المدى القصير على الأقل.

وتبعاً للشائعات الأخيرة، من المتوقع أن توافق منظمة الأوبك وبعض الدول غير الأعضاء في أوبك على آلية أفضل لمراقبة إنتاج النفط الخام. ومن المتوقع التوصل إلى اتفاق في نهاية العام، وهو ما قد يجعل هذه الآلية فعالة في العام القادم.

وفي الوقت الحالي، من المرجح أن تدعم العقوبات الأمريكية القادمة على إيران أسعار النفط على الرغم من أن الصين تستعد للاستمرار في استيراد النفط الإيراني. وسوف تشكل اللجنة المكونة من الدول الأعضاء في أوبك وغير الأعضاء في أوبك والتي تراقب الالتزام بالإنتاج يوم 23 أيلول في الجزائر وسوف تشارك إيران في هذا الحدث. وحتى ذلك الوقت، سيكون هناك توقعات جامحة قد ترفع تذبذب الخام في النهاية.

وأخيراً، يبدو أن الوضع المتوتر بين المملكة العربية السعودية وإيران سيستمر مع مرور الوقت حيث يدافع كل منهما على حصتها السوقية بكل نشاط. ولن تؤدي الحرب الداخلية المطولة بين الدول الأعضاء في أوبك إلا إلى زيادة عدم اليقين وأسعار النفط تبعاً لذلك.

OPEC and Non-OPEC outputs rise again



إخلاء المسؤولية من المخاطر

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 ويحدثها ويوقفها وفقاً لتقدير مكتب الاستراتيجيات لبنك 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 والمستخدمة 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 لبنك 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.

تنطوي الاستثمارات على مخاطر وتعيّن على المستثمرين توشي الحذر في اتخاذ قراراتهم الاستثمارية. على القارئ 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.