SWISSQUOTE

توقعات السوق الأسبوعية

10 أيلول 2018

إخلاء المسؤولية من المخاطر والإفصاحات

Swissquote Bank SA | Ch. de la Crétaux 33, CP 319 | CH-1196 Gland | Switzerland
Tel +41 22 999 94 11 | Fax +41 22 999 94 12 | forex.analysis@swissquote.ch | www.swissquote.com/fx

توقعات السوق الأسبوعية - نظرة عامة

الأسواق تقلل من قيمة "الخروج العسير" - بيتر روزينستراياش اقتصاديات ص3

إيطاليا تتعهد باحترام قوانين ميزانية الاتحاد الأوروبي (هل يمكن الوثوق بها؟) - فينسنت ميفيلاز اقتصاديات ص4

إخلاء المسئولية

الأسواق تقلل من قيمة "الخروج العسير"

اقتصاديات

13 كانون الأول 2018: قمة الاتحاد الأوروبي. دعم احتياطي في حالة عدم التوصل إلى اتفاق تشرين الأول.

29 آذار 2019: بوجود "صفقة" أو عدم وجود "صفقة" من المتوقع حدوث خروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي في الساعة 11:00 مساءً بتوقيت المملكة المتحدة.

ويزيد عدم اليقين المحيط بعماية خروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي مما يؤدي إلى تذبذب الجنيه الإسترليني. وارتفع الجنيه الإسترليني هامشياً مقابل الدولار الأمريكي ويتماسك عند متوسط حركته في 50 يوماً عند مستوى 1,3010. ونتوقع أن هذا نتيجة لإغلاق المراكز القصيرة المربحة ثم التحول إلى التوقعات الإيجابية المحيطة بالنظرة المستقبلية لخروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي. ويوم الخميس يتم عقد اجتماع لجنة السياسة النقدية لبنك إنجلترا ومن المتوقع ألا يتم التوصل إلى أي قرار والاستمرار في النظرة المستقبلية القائمة.

حان وقت المراهنة على نتائج خروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي. ونعتقد أن الأسواق تتجنب الحذر في هشا الشأن. ويحتسب المستثمرون احتمال عقد صفقة لخروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي بنسبة 80% مع وجود فرصة محايدة بنسبة 60% "بخروج ناعم". وهذا سيجعل كلماتي التالي مبالغ فيها ومستبعدة تماماً. فلقد تلاشت توقعاتنا بخروج "ناعم". ولا نتوقع التوصل إلى أي صفقة واقعية في الوقت المناسب تفي بالموعد المحدد في تشرين الأول. وعلى الأرجح يتم الترويج لعقد صفقة لتقليل أثر الموعد الذي لا يتم الإيفاء به لكن على الأرجح لن ينجح الأمر عند التدقيق. ولن يؤدي الاتفاق على فترة "انتقالية" تبلغ 21 شهراً لتسهيل الطريق أمام العلاقات بعد خروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي إلى إراحة الوضع عندما يتم عدم الإيفاء بالموعد المنتهي في تشرين الأول.

كما أنه سيصعب التوصل إلى شكل يسير من أشكال الاتحادات الجمركية من أجل السلع والخدمات. وسيكون من الأصعب تنفيذه. ولم تكن أخبار تخلي الحكومة الألمانية عن بعض المطالب الرئيسية (الموافقة على بعض التفاصيل) ورغبة البريطانيين في تأجيل القرارات الرئيسية لما بعد خروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي، قد نجحت في تسهيل الطريق لعقد صفقة بين الاتحاد الأوروبي والمملكة المتحدة. ومنذ يوم، وصف مسؤول الاتحاد الأوروبي خطة خروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي التباعة لرئيسة الوزراء ماي بأنها خطة ميتة. وسوف يؤدي زيادة تسييس الأمور إلى إضعاف الجنيه الإسترليني بشكل كبير وزيادة التذبذب حيث فشل تطبيع ارتفاع علاوة التذبذب السياسي.

وعلى الرغم من تسوية القضايا الثلاث "للطلاق" إلا أن المشكلة تكمن في التفاصيل. وانطلاقاً من العداء الذي يقع قبالة سواحل فرنسا ولا يمكن لأي من الجانبين التخلي عن "التفاصيل".

التواريخ الرئيسة

18 تشرين الأول 2018: قمة الاتحاد الأوروبي. عرض الإطار العام للعلاقات المستقبلية لإتاحة الوقت للبرلمان البريطاني وأعضاء الاتحاد الأوروبي للتصديق على الصفقة بحلول موعد خروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي.

اقتصاديات

(إيطاليا تتعهد باحترام قوانين ميزانية الاتحاد الأوروبي (هل يمكن الوثوق بها؟

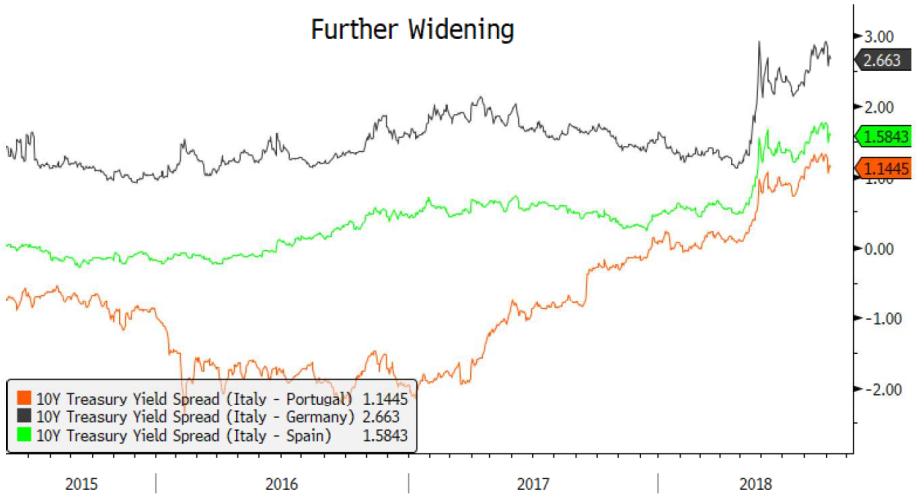
وبالتالي، يصعب تخيل نظرة مستقبلية بقوة اليورو بحلول نهاية العام بل نتخيل العكس. وعلى الرغم من أنه يمكن وضع خطط التحفيز المالي الإيطالية جانباً، إلا أن الشائعات تشير إلى أن البلاد ستطلب المزيد من الدعم من البنك المركزي الأوروبي، وتحديدًا إذا لم تصل البلاد إلى هدفها المحدد للعجز، مما يزيد الضغط على الاتحاد الأوروبي. علاوة على ذلك، قد تكون توقعات الانتخابات البرلمانية لربيع 2019 مقلقة مع تزايد الدعم للأحزاب الشعبوية في جميع أنحاء الاتحاد الأوروبي.

وتبعاً لذلك، من المتوقع أن يشهد اليورو مقابل الدولار الأمريكي مزيداً من التراجع حيث أن هناك توقعات بهبوط العملة الموحدة على الرغم من النبرة المتفائلة المؤقتة حالياً بخصوص عملية خروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي. يتجه الزوج نحو مستوى 1.1550.

يواجه الاقتصاد الإيطالي تذبذباً وعلى الأرجح لن يتحسن الوضع حتى بعد انتخابات حزيران 2018. وبدأت محادثات الميزانية التي تتضمن رئيس الوزراء جيوسيبي كونتي ووزير المالية جيوفاني تريا ونائبي البرلمان ماتيو سالفيني ولويجي دي مايو خلال هذا الأسبوع ومن المتوقع أن تقدك روما ميزانيتها العمومية الجديدة وتوقعاتها بالنمو الاقتصادي لعام 2019 بحلول يوم 27 أيلول 2018 وهي مسودة سيتم إرساله مباشرةً إلى مفوضية الاتحاد الأوروبي القائمة في بروكسيل يوم 15 تشرين الأول 2018 والتي من المؤكد أن تؤدي إلى تصريحات صحافية وتجذب انتباه المستثمرين.

وفي الواقع، بالنظر إلى سندات الخزينة الإيطالية، يبدو أن المستثمرين قد بدأوا في الشعور بالتوتر وأعلنت وكالات التصنيف هذا الأمر. وعادةً ما تُعرف وكالة فيتش بأنها الأقل تشدداً بين الوكالات الثلاثة، إلا أنها نشرت مؤخراً نظرة مستقبلية سلبية حول الاقتصاد الإيطالي بعد أن طبقت تخفيضاً على تصنيف الديون السيادية لإيطاليا بدرجة BBB في نيسان 2017 مع تصاعد المخاطر السياسية. كما أكدت وكالة التصنيف أنه قد يتم تخفيض تصنيف خمسة بنوك إيطالية بحلول نهاية العام بسبب الضعف في حالة تقدم الائتلاف الإيطالي بخطة التحفيز المالي.

واعتماداً على التقديرات السابقة من الحكومة الإيطالية المنتهية ولايتها، بلغ عجز الميزانية المستهدف -0,80% من الناتج المحلي الإجمالي وهو مقياس سيرتفع بالتأكيد مع الحكومة الجديدة. كما من المتوقع أن يصل المقياس إلى -1,50% من الناتج المحلي الإجمالي حيث أن طلب سالفيني ودي مايو بتطبيق نسبة ضرائب ثابتة على البلاد بقيمة 15% وزيادة مدفوعات الرفاهية على الطبقات الاجتماعية الفقيرة سيؤدي بالتأكيد إلى اتساع عجز الميزانية.



إخلاء المسؤولية من المخاطر

على الرغم من بذل كافة الجهود لضمان موثوقية البيانات المقتبسة 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 وفقًا 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.

تنطوي الاستثمارات على مخاطر ويتعين على المستثمرين توخي الحذر في اتخاذ قراراتهم الاستثمارية. على القارئ ألا يعتبر هذا التقرير بديلاً عن توخي 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 ويحدثها 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 وتوليفها 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.