

WEEKLY REPORT

29 Σεπτεμβρίου - 5 Οκτωβρίου 2014

ΕΒΔΟΜΑΔΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ - Σύνοψη

- | | | |
|----|--------------------------|--|
| σ3 | Αγορές FX | Δυναμική πίσω από το πρόσφατο sell-off του ΧΑUF - Ipek Ozkardeskaya |
| σ4 | Αγορές FX | Το χάσμα RBA/RBNZ σφίγγει στην καυτή αγορά κατοικιών της Αυστρ - Ipek Ozkardeskaya |
| σ5 | Χρηματιστήρια | Τεχνική άνοδος στη χρηματιστηριακή αγορά των ΗΠΑ - Luc Luyet |
| σ6 | Αγορές FX | Έλλειψη αγοραστικού ενδιαφέροντος για τη στερλίνα - Luc Luyet |
| σ7 | Αγορές FX | Τα εμπορικά νομίσματα έχουν πληγεί από τη χαλάρωση των θέσεων αγοράς - Luc Luyet |
| σ8 | Αποποίηση ευθύνης | |

Αγορές FX

Δυναμική πίσω από το πρόσφατο sell-off του ΧΑΥ

Βρίσκεται ο χρυσός σε κίνδυνο καθώς η Fed εξέρχεται από το QE;

Η ευρεία δύναμη του USD συνεχίζει να επιβαρύνει το χρυσό. Το ΧΑΥ/USD διεύρυνε τις απώλειες σε χαμηλό 8 μηνών στα \$ 1,208.40 στις 22 Σεπτεμβρίου σε συνέχεια του απότομου πτωτικού καναλιού που σχηματίζεται από τις 2 Σεπτεμβρίου. Από την αρχή του μήνα το ΧΑΥ/USD χάνει περισσότερο από το 5% και η πτωτική δυναμική δεν έχει επιβραδυνθεί ακόμη. Ποιο είναι το δυναμικό μειονέκτημα στις τιμές του χρυσού; Η αισιοδοξία για την ανάκαμψη των ΗΠΑ και οι επιθετικές προσδοκίες της Fed θα διατηρήσουν σίγουρα τις πιέσεις πώλησης για το ΧΑΥ/USD. Η σημαντική αύξηση στις τιμές του χρυσού ξεκίνησε κατά την περίοδο 2007-2008, όταν η Fed ξεκίνησε την πρώτη ποσοτική της χαλάρωση (QE). Οι πληθωριστικοί φόβοι λόγω της μαζικής ένεσης ρευστότητας ανέβασαν το ΧΑΥ/USD πάνω από τα 1000 δολάρια προς το τέλος του 2009. Ο χρυσός χτύπησε τα \$ 1920 το Σεπτέμβριο του 2011. Δεδομένου ότι η παρέμβαση της Fed δεν είχε ως αποτέλεσμα ακατάσχετες πληθωριστικές πιέσεις, οι τιμές του χρυσού έχουν σταθεροποιηθεί στα \$ 1.200-1.500. Ωστόσο, καθώς πλησιάζουμε την κάτω ζώνη του εύρους συναλλαγών των τελευταίων 4 ετών, πολλαπλοί παράγοντες μπαίνουν στο παιχνίδι και η κατεύθυνση των τιμών είναι δύσκολο να προβλεφθεί.

Σήμερα, η ψυχολογία της αγοράς βελτιώνεται όσον αφορά την οικονομία των ΗΠΑ. Η Fed θα ολοκληρώσει το τρίτο πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης της τον Οκτώβριο του 2014, φέρνοντάς μας στη νέα εποχή ομαλοποίησης. Ο ισολογισμός των 4,5 δις δολαρίων της Fed θα αρχίσει να περιορίζεται. Θα ακολουθήσει η πρώτη αύξηση των επιτοκίων της Fed. Παρά το γεγονός ότι το χρονοδιάγραμμα παραμένει αβέβαιο, η πρώτη αύξηση της Fed εκτιμάται κατά το δεύτερο εξάμηνο του 2015. Από τεχνική άποψη, η ομαλοποίηση της Fed θα μπορούσε να τονώσει την ομαλοποίηση στις αγορές χρυσού και ενδεχομένως να μετατοπίσει τα επίπεδα του χρυσού προς τα \$ 680-1.000 (εύρος συναλλαγών 2008-2009) αν διασπαστεί το κρίσιμο επίπεδο στήριξης στα \$ 1.150-80. Με αυτό το δεδομένο, οι αγορές δεν προεξοφλούν την επερχόμενη επέκταση της EKT ακόμα. Σε περίπτωση που η ρευστότητα της EKT αντισταθμίσει εν μέρει τη σύσφιξη της Fed, η ομαλοποίηση στις αγορές χρυσού σίγουρα θα καθυστερήσει.

Κίνδυνος κατάρρευσης της συσχέτισης

Από την αντίθετη πλευρά, οι γεωπολιτικές εντάσεις και η ζήτηση ασφαλών καταφυγίων κρατούν την προσφορά για το ΧΑΥ/USD πάνω από το κρίσιμο επίπεδο στήριξης. Ωστόσο, αν η οικονομία των ΗΠΑ είναι έτοιμη για εξομάλυνση, αυτό θα πρέπει να είναι καλή

είδηση για τους λάτρεις του κινδύνου. Δεδομένου ότι η διάθεση για ανάληψη κινδύνου βελτιώνεται, η κατανομή του χρυσού στα επενδυτικά χαρτοφυλάκια θα πρέπει να μειωθεί αυτόματα, επιβαρύνοντας έτσι περισσότερο τον χρυσό. Σύμφωνα με αυτό το σκεπτικό, μπορούμε επίσης να εξηγήσουμε γιατί οι εκμεταλλεύσεις SPDR Gold Trust υποχώρησαν στους 774,65 μετρικούς τόνους, το χαμηλότερο επίπεδο από τα τέλη του 2008. Σε αυτό το σημείο, χρειαζόμαστε ακόμα το χαρακτηριστικό αντιστάθμισης/ διαφοροποίησης κινδύνου του χρυσού στα επενδυτικά χαρτοφυλάκια, απλώς και μόνο επειδή το τέλος της φθηνής ρευστότητας μπορεί προσωρινά να προσφέρει πλήγμα στις τιμές μετοχών/ομολόγων, να αυξήσει τη μεταβλητότητα και να κρατήσει τη ζήτηση σε χρυσό περιορισμένη πριν γίνει η αυστηρότερη πολιτική της Fed το νέο πρότυπο. Ωστόσο, βλέπουμε μια νέα αρνητική συσχέτιση μεταξύ του S & P 500 και του ΧΑΥ από τη συνεδρίαση Σεπτεμβρίου της Fed. Η συσχέτιση 40 ημερών μεταξύ των αποθεμάτων των ΗΠΑ και του ΧΑΥ έχει καταστεί θετική για πρώτη φορά φέτος, τροφοδοτώντας αμφιβολίες, τις οποίες οι διαχειριστές χαρτοφυλακίου δεν μπορούν να υπολογίσουν με ασφάλεια στο μηχανισμό αντιστάθμισης του χρυσού. Σε περίπτωση που η κατάσταση αυτή συνεχιστεί, το επίπεδο στήριξης στα \$ 1.150-80 θα τεθεί σε μεγαλύτερη πίεση.

Είναι προσωρινή η απότομη αντιστροφή της δυναμικής συσχέτισης;

Δεδομένου ότι η επέκταση της EKT αποτιμάται ανεπαρκώς, μια απτή εξήγηση είναι ίσως η πρώην επένδυση σε ζήτηση χρυσού, οι σκοποί αντιστάθμισης κινδύνου και η χαμηλότερη παροχή χρυσού. Στην πραγματικότητα, η μείωση των τιμών προς τα 1.200 δολάρια προκαλούν ισχυρή ζήτηση στην φυσική αγορά χρυσού, καθώς οι αγορές της Ασίας και της Μέσης Ανατολής είναι ιδιαίτερα ευαίσθητες στις τιμές. Η ζήτηση χρυσού στην Κίνα και την Ινδία, τους μεγαλύτερους αγοραστές χρυσού παγκοσμίως, αναμένεται να επιταχυνθεί κατά το τέταρτο τρίμηνο, ενώ οι τελευταίες εκθέσεις δείχνουν ότι η προμήθεια scrap θα μειωθεί κατά 17% κατά το 2H. Οι κλασικοί μηχανισμοί προσφοράς και ζήτησης θα πρέπει ως εκ τούτου να διατηρήσουν τις τιμές του χρυσού πριν από το τέλος του έτους, καθώς η εορταστική / γαμήλια σεζόν αναμένεται να δώσει σημαντική ώθηση στο φυσικό χρυσό. Αυτό το εποχιακό φαινόμενο στρεβλώνει σαφώς τη βραχυπρόθεσμη μετατόπιση στη δυναμική συσχέτιση. Ως εκ τούτου, είναι πολύ νωρίς για να μιλήσουμε για ένα μακροπρόθεσμο αντίκτυπο στις τιμές του χρυσού. Μπαίνοντας στο 2015, θα παρακολουθήσουμε μία διάσπαση κάτω από το επίπεδο στήριξης στα \$ 1.150/80, καθώς οι δυναμικές της Fed/EKT έρχονται σε αρμονία.

Αγορές FX

Το χάσμα RBA/RBNZ σφίγγει στην καυτή αγορά κατοικιών

Η RBA αντιδρά στην καυτή αγορά κατοικιών

Οι πολιτικοί της Αυστραλίας τελικά εξέφρασαν τη δυσφορία τους σχετικά με τη στρέβλωση στην αγορά κατοικίας. Στην εξαμηνιαία αναθεώρηση της για τη Χρηματοοικονομική Σταθερότητα, η RBA δήλωσε: «Η σύνθεση των αγορών στέγασης και ενυπόθηκων δανείων γίνεται όλο και ασύμμετρη, με νέα δάνεια σε επενδυτές που βρίσκονται εκτός της αναλογίας του μεριδίου ενοικίασης κατοικιών του οικιστικού αποθέματος". Τα νέα μέτρα θα πρέπει να συζητηθούν για να διασφαλιστεί ότι οι όροι δανεισμού θα γίνουν πιο αυστηροί από ό, τι βλέπουμε σήμερα. Στην πραγματικότητα, οι υπερθέρμανση στις τιμές των κατοικιών έχει γίνει για καιρό ανεκτή λόγω της διαρθρωτικής μετάβασης από την εξόρυξη στο τομέα των κατασκευών που υποστηρίζει η Αυστραλία. Ωστόσο, η κερδοσκοπική διάσταση της καυτής αγοράς ακινήτων θέτει το ερώτημα πόσο σταθερή είναι η ανάπτυξη, ποια είναι η δυναμική ενός ενισχυμένου sell-off στο μέλλον και ποιες θα είναι οι συνέπειες για τη σταθερότητα του πλούτου των νοικοκυριών όταν η RBA θα αυξήσει τα επιτόκια σε «φυσιολογικά» επίπεδα από τα σημερινά ιστορικά χαμηλά επίπεδα. "Οι τράπεζες πρέπει να εξασφαλίσουν ότι τα δάνεια που δημιουργούνται στο σημερινό περιβάλλον θα μπορούν να εξυπηρετούνται από τους δανειολήπτες και υπό λιγότερο ευνοϊκές συνθήκες", δήλωσε η RBA, "για παράδειγμα, με υψηλότερα επιτόκια ή κατά τη διάρκεια μιας περιόδου ασθενέστερων οικονομικών συνθηκών". Σύμφωνα με το ΔΝΤ, η Αυστραλία διαθέτει μία από τις υψηλότερες αναλογίες εισοδήματος/τιμών κατοικιών (μετά το Βέλγιο και τον Καναδά). Η αργή αύξηση των μισθών είναι σαφώς μια ανησυχία για την επιδείνωση αυτού του ποσοστού. Η εισαγωγή των μέτρων μακρο-προληπτικής εποπτείας είναι πιθανόν αυτό που προετοιμάζει η RBA για να παγώσει τις υπερθερμασμένες τιμές κατοικιών. Κάνοντας μία σύντομη σημείωση, υπενθυμίζουμε ότι η RBNZ προχώρησε πρώτη σε αύξηση των επιτοκίων της μεταξύ των κορυφαίων κεντρικών τραπεζών, κυρίως λόγω του μη βιώσιμου πληθωρισμού των τιμών των κατοικιών (εκτός από την εισαγωγή περιορισμών σχετικά με τον δανεισμό). Εξωτερικά, οι ανησυχίες για την αδύναμη κινεζική ανάκαμψη, οι χαλαρές αγορές βασικών εμπορευμάτων και η ευρεία δύναμη του USD αναμένεται να διατηρήσουν τις πιέσεις στο AUD. Η μακροπρόθεσμη υποκείμενη πτωτική τάση και η έλλειψη σχηματισμού βάσης τον Ιανουάριο του 2014 διατηρεί την τάση για το AUD/USD στην κάτω πλευρά. Ένα κρίσιμο επίπεδο στήριξης φαίνεται στο 0,8660 (χαμηλό Ιανουαρίου 2014).

Εναντι του Kiwi, η χαλάρωση των θέσεων του Kiwi συνεχίζει να ευνοεί ανοδικά το AUD/NZD, τώρα που η προοπτική για το χάσμα RBA/RBNZ πήρε νέα στροφή μετά τις πρόσφατες εξελίξεις.

Γρήγορη εξέλιξη μετά της εκλογές στη NZ

Το Εθνικό Κόμμα της Νέας Ζηλανδίας κέρδισε την τρίτη θητεία του στις γενικές εκλογές στις 20 Σεπτεμβρίου. Οι πιέσεις στην RBNZ διαλύθηκαν μαζί με τις ελπίδες του Εργατικού Κόμματος να κερδίσει. Ο Πάρκερ του Εργατικού Κόμματος είχε ως στόχο να δημιουργήσει νέες προκλήσεις νομισματικής πολιτικής για την αντιμετώπιση της αντοχής του Kiwi, όπως ένα στόχο πολιτικής για το έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών και τη χρήση των συνταξιοδοτικών εισφορών ως πρόσθετο εργαλείο της νομισματικής πολιτικής. Η ήττα του Πάρκερ εξανέμιση τους πολιτικούς κινδύνους για το δολάριο Νέας Ζηλανδίας, αλλά οι ασθενέστερες αγορές εμπορευμάτων (κυρίως η πτώση των εσόδων από τις εξαγωγές γαλακτοκομικών προϊόντων), η δύναμη του USD και η περιορισμένη όρεξη high-beta αναμένεται να συνεχίσουν να επηρεάζουν το σύμπλεγμα του NZD. Η ισοτιμία NZD/USD διέσπασε το βασικό επίπεδο στήριξης στο 0,8052 (χαμηλό 04/02/2014), ένα νέο χαμηλό έτους, καθώς η Fonterra μείωσε τις προβλέψεις απόδοσης του γάλακτος στις 23 Σεπτεμβρίου. Οι αρνητικές πιέσεις συνεχίζονται. Επίπεδα στήριξης μπορούν να βρεθούν γύρω στο 0,7840 (μακροπρόθεσμο ανοδικό κανάλι) και στο 0,7684 (χαμηλό 24/06/2014).

Χρηματιστήρια

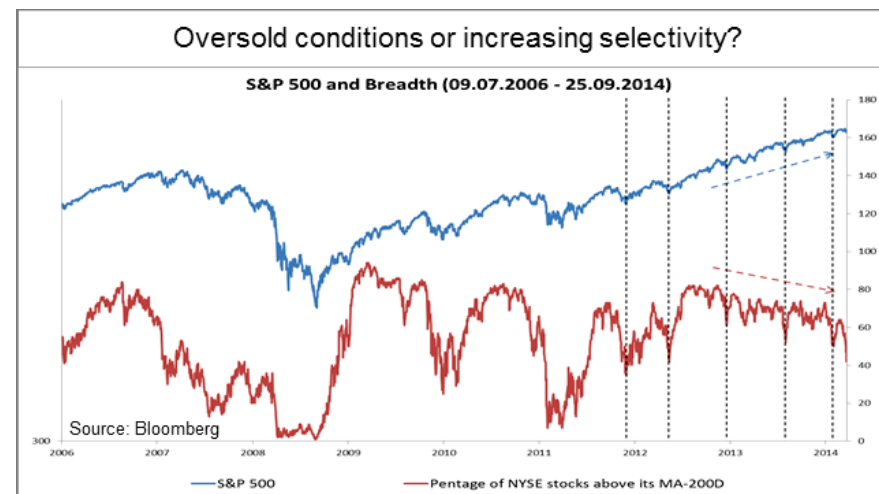
Τεχνική άνοδος στη χρηματιστηριακή αγορά των ΗΠΑ

Αύξηση της επιλεκτικότητας στην χρηματιστηριακή αγορά των ΗΠΑ

Ο δείκτης S&P500 που περιλαμβάνει τις μεγαλύτερες εισηγμένες εταιρείες των ΗΠΑ σε όρους κεφαλαιοποίησης της αγοράς, είναι κοντά σε ιστορικά υψηλά. Ωστόσο, κοιτάζοντας ευρύτερα το χρηματιστήριο των ΗΠΑ, η αντοχή των μετοχών μεγάλης κεφαλαιοποίησης δεν έχει επιβεβαιωθεί πρόσφατα από τους δείκτες μεσαίας και μικρής κεφαλαιοποίησης. Πράγματι, κοιτάζοντας τους δείκτες S&P 400 Midcap και S&P 600 Smallcap, οι δείκτες αυτοί δεν έχουν σημειώσει νέα υψηλά από τον Ιούλιο και δεν είναι τόσο κοντά στα προηγούμενα υψηλά τους όσο ο S&P 500 (περίπου -5,2% για το δείκτη μεσαίας κεφαλαιοποίησης και περίπου -8.0% για το δείκτη μικρής κεφαλαιοποίησης). Επιπλέον, το ποσοστό των μετοχών (εισηγμένες στο NYSE) που βρίσκονται πάνω από τον κινητό μέσο όρο 200-ημερών μετακινήθηκε πρόσφατα κάτω από το 50% και βρίσκεται στα χαμηλότερα επίπεδα από το Νοέμβριο του 2012. Όλες αυτές οι εξελίξεις δείχνουν αύξηση της επιλεκτικότητας της χρηματιστηριακής αγοράς των ΗΠΑ (το ίδιο ισχύει και για το γερμανικό χρηματιστήριο).

Μισοάδειο ή μισογεμάτο ποτήρι;

Η αυξημένη επιλεκτικότητα σημαίνει ότι η χρηματιστηριακή αγορά βασίζεται σε λιγότερες μετοχές και έχει μείνει με ένα πιο εύθραυστο βάση για να αντέξει σε οποιαδήποτε αύξηση των πιέσεων πώληση. Ωστόσο, ο δείκτης εύρους δεν είναι χρήσιμος στην παροχή ακριβούς χρονικής στιγμής για έξοδο από την αγορά. Για παράδειγμα, η μείωση του ποσοστού των μετοχών που βρίσκονται πάνω από τον μέσο όρο 200 ημερών παρατηρείται από τον Μάιο του 2013. Ως αποτέλεσμα, τα πρότυπα των τιμών εξακολουθούν να αποτελούν βασικά ζητήματα σε θέματα χρόνου. Η υφιστάμενη τάση και η έλλειψη διανεμητικού προτύπου στους δείκτες μεσαίας και μικρής κεφαλαιοποίησης δείχνουν ότι τα θέματα της επιλεκτικότητας παραμένουν πρόωρα. Στο πλαίσιο αυτό, αξίζει να παρακολουθήσουμε το επίπεδο στήριξης στο 1356 (χαμηλό 01/08/2014) στον S&P 400 Midcap, καθώς μία διάσπαση θα ακύρωνε τη διαδοχή υψηλότερων χαμηλών και θα επικύρωνε ένα σχηματισμό διπλής κορυφής. Από την άλλη πλευρά, αν οι δείκτες μικρής και μεσαίας κεφαλαιοποίησης αρχίσουν να ενισχύονται και πάλι, αυτό θα μπορούσε να οδηγήσει σε μια νέα ευρεία άνοδο της αγοράς. Κοιτάζοντας την εποχικότητα, το τέλος του έτους είναι ιστορικά η πιο ανατιμητική περίοδος για τις μετοχές, επιβεβαιώνοντας ότι μια σημαντική πτώση μέχρι το τέλος του έτους είναι απίθανη. Έτσι, η επιλεκτικότητα είναι μια ανησυχία, αλλά είναι πιθανό να βγει πολύ σύντομα από την αγορά.



Αγορές FX

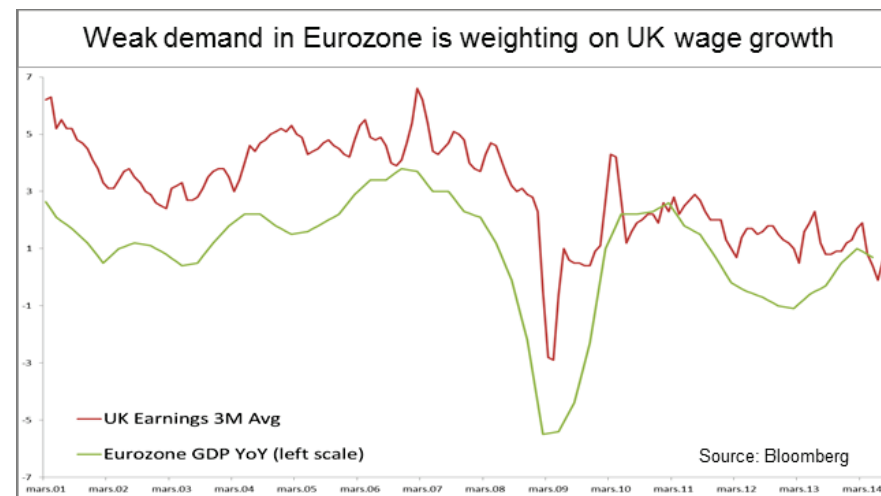
Έλλειψη αγοραστικού ενδιαφέροντος για τη στερλίνα

Υποτονικό αγοραστικό ενδιαφέρον για τη βρετανική λίρα

Με τις αβεβαιότητες που συνδέονται με το δημοψήφισμα της Σκωτίας να περνούν στο παρελθόν και την άνετη νίκη της ενόπτητας, αναμενόταν μια βραχυπρόθεσμη αύξηση στη ζήτηση της στερλίνας. Παρόλο που η βρετανική λίρα ενισχύθηκε, το πεδίο εφαρμογής υποδεικνύει ένα περιορισμένο αγοραστικό ενδιαφέρον. Μέρος της αιτίας για αυτό πιθανόν προέρχεται από την προοπτική της πολιτικής από την Τράπεζα της Αγγλίας (BoE). Παραμένει πιθανό ότι η Τράπεζα της Αγγλίας θα είναι η πρώτη μεγάλη κεντρική τράπεζα που θα αυξήσει τα επιτόκια. Ωστόσο, σε σύγκριση με τις ΗΠΑ, αυτή η πρώιμη αύξηση δεν είναι τόσο σημαντική όσο η μετέπειτα πορεία. Πράγματι, η Τράπεζα της Αγγλίας δεν είναι σε θέση να ακολουθήσει μια πορεία τόσο επιθετική όπως υποδεικνύεται από τις προβλέψεις της Fed. Επιπλέον, αν και η σχετική νομισματική πολιτική ευνοεί ασθενέστερη ισοτιμία EUR/GBP, οι αποπληθωριστικές πιέσεις στην Ευρωζώνη θα μπορούσαν να επιβραδύνουν τη διαδικασία ομαλοποίησης της Τράπεζας της Αγγλίας. Πράγματι, η επίμονη αδύναμη ζήτηση από τον κύριο εμπορικό εταίρο του Ηνωμένου Βασιλείου είναι πιθανό να οδηγήσει σε διάβρωση του περιθωρίου (καθώς οι τιμές μειώνονται), προκαλώντας ασθενέστερη αύξηση των μισθών (που είναι βασικό στοιχείο για τη νομισματική πολιτική της BoE) και στάθμιση στον πληθωρισμό και το ΑΕΠ. Τέλος, όπως εξηγήθηκε στην προηγούμενη έκθεση, το μεγάλο έλλειμμα τρεχουσών συναλλαγών του Ηνωμένου Βασιλείου είναι πιθανό να αποτελεί εμπόδιο για τη βιώσιμη ανατίμηση της GBP. Ως εκ τούτου, η υποστήριξη της GBP που απορρέει από την εγγύτητα της πρώτης αύξησης των επιτοκίων από την BoE είναι απίθανο να έχει μόνιμη επίδραση, καθώς η αύξηση των μισθών και του ΑΕΠ είναι πιθανό να καθυστερήσει εάν οι οικονομικές προοπτικές της Ευρωζώνης βελτιωθούν (οπότε θα μειωθούν επίσης οι πιέσεις πώλησης για το ευρώ).

Τεχνική άνοδος σε GBP/USD και EUR/GBP

Εξετάζοντας τη συμπεριφορά των τιμών, η ισοτιμία GBP/USD είναι απίθανο να αυξηθεί υψηλότερα από το επίπεδο αντίστασης στο 1,6644 (υψηλό 01/09/2014) και στο 1,6739 (υψηλό 18/08/2014). Από την άλλη πλευρά, η ισοτιμία EUR/GBP προσεγγίζει το ισχυρό επίπεδο στήριξης μεταξύ του 0,7755 και του 0,7694. Ακόμη και αν ευνοείται μία διάσπαση προς χαμηλότερα επίπεδα, η επακόλουθη πτώση θα είναι κατά πάσα πιθανότητα πιο σταδιακή. Ως αποτέλεσμα, το χαμηλό του μακροπρόθεσμου πτωτικού καναλιού είναι απίθανο να διασπαστεί.



Αγορές FX

Τα εμπορικά νομίσματα έχουν πληγεί από τη χαλάρωση

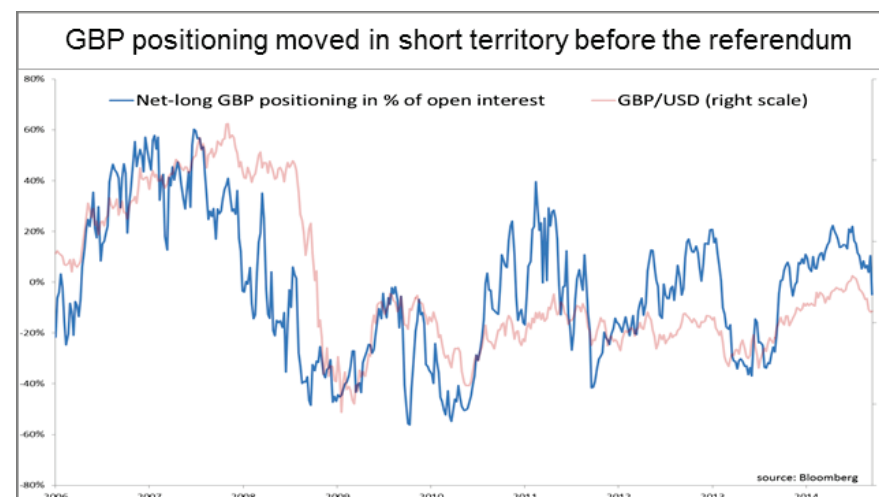
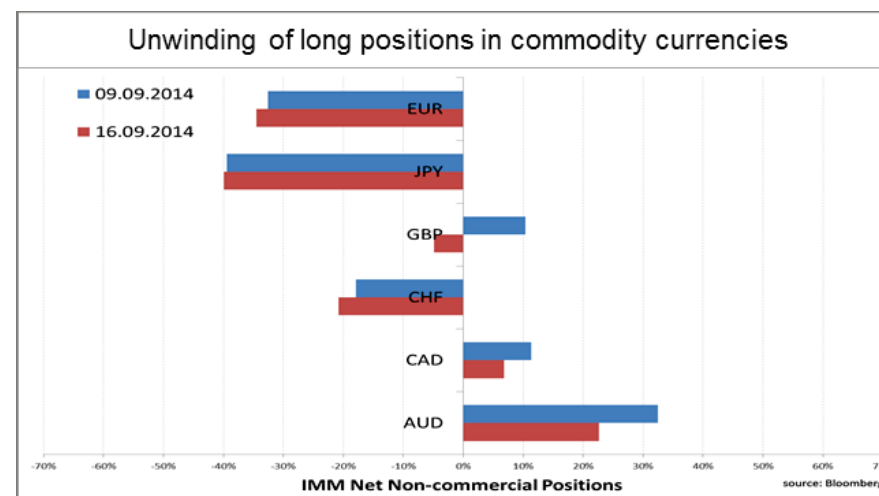
Η μη εμπορική θέση της Διεθνούς Νομισματικής Αγοράς (IMM) χρησιμοποιείται για την απεικόνιση της ροής πόρων από το ένα νόμισμα στο άλλο. Θεωρείται συνήθως ως ένας αντίστροφος δείκτης, όταν φθάνει σε μία ακραία θέση.

Τα δεδομένα της IMM καλύπτουν τις θέσεις των επενδυτών για την εβδομάδα που έληξε στις 16 Σεπτεμβρίου 2014.

Η τοποθέτηση για τη στερλίνα δύο ημέρες πριν από το δημοψήφισμα της Σκωτίας ήταν ελαφρά υπέρ των θέσεων ανοικτής πώλησης. Αν και η αλλαγή μίας εβδομάδας στην τοποθέτηση ήταν σημαντική, οι τρέχουσες καθαρές θέσεις ανοικτής πώλησης για την GBP (-4,89%) δείχνουν ότι η αποκλιμάκωση των θέσεων ανοικτής πώλησης είναι απίθανο να έχει οποιαδήποτε σημαντική επίδραση σε μια πιθανή ανάκαμψη της ισοτιμίας GBP/USD.

Οι κυριότερες κινήσεις σε θέσεις έχουν σημειωθεί σε νομίσματα βασικών προϊόντων. Οι καθαρές θέσεις αγοράς για τα δολάρια Αυστραλίας και Καναδά έχουν μειωθεί περαιτέρω. Λαμβάνοντας υπόψη τις πρόσφατες αυξημένες καθαρές θέσεις αγοράς για το AUD, η πρόσφατη αδυναμία στο AUD/USD πιθανότατα τροφοδοτήθηκε από μια απότομη χαλάρωση στις θέσεις για το AUD.

Το ευρώ και το γιεν Ιαπωνίας συνεχίζουν να εμφανίζουν υψηλές καθαρές θέσεις ανοικτής πώλησης. Ακόμα κι αν αυτό μπορεί να οδηγήσει σε βραχυπρόθεσμη μεταβλητότητα, η υποκείμενη ανατιμητική τάση για το USD, είναι πιθανό να υποστηρίξει μια επίμονη μεγάλη βραχυπρόθεσμη έκθεση σε θέσεις ανοικτής πώλησης για τα EUR και JPY.



ΔΗΛΩΣΗ ΑΠΟΠΟΙΗΣΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ

Παρόλο που έχει καταβληθεί κάθε δυνατή προσπάθεια για να διασφαλιστεί ότι τα δεδομένα που αναφέρονται και χρησιμοποιούνται για την έρευνα που αποτελεί βάση του παρόντος εγγράφου είναι αξιόπιστα, δεν παρέχεται καμία εγγύηση ότι αυτά τα δεδομένα είναι σωστά, και η Swissquote Bank και οι θυγατρικές της δεν φέρουν ουδεμία απολύτως ευθύνη όσον αφορά τυχόν λάθη ή παραλείψεις, ή σχετικά με την ορθότητα, την πληρότητα ή την αξιοπιστία των πληροφοριών που περιέχονται στο παρόν. Το παρόν έγγραφο δεν αποτελεί σύσταση για την πώληση ή/και την αγορά χρηματοπιστωτικών προϊόντων και δεν πρέπει να θεωρηθεί ως προτροπή ή/ και προσφορά για συμμετοχή σε οποιαδήποτε συναλλαγή. Το έγγραφο αυτό αποτελεί τμήμα οικονομικής έρευνας και δεν πρέπει να εκλαμβάνεται ως επενδυτική συμβουλή για τη διαπραγμάτευση αξιογράφων ή οποιουδήποτε άλλου είδους επένδυσης.

Παρά το γεγονός ότι κάθε επένδυση περιλαμβάνει κάποιο βαθμό κινδύνου, ο κίνδυνος απωλειών σε σχέση με τις εξωχρηματοπιστωτικές συναλλαγές forex μπορεί να είναι σημαντικός. Ως εκ τούτου, αν σκέφτεστε να προχωρήσετε σε συναλλαγές στη συγκεκριμένη αγορά, θα πρέπει να έχετε επίγνωση των κινδύνων που συνδέονται με αυτό το προϊόν, ώστε να μπορείτε να λαμβάνετε μία τεκμηριωμένη απόφαση πριν από την επένδυση. Το υλικό που παρουσιάζεται εδώ, δεν πρέπει να ερμηνεύεται ως συμβουλή ή στρατηγική. Η Swissquote Bank καταβάλει μεγάλη προσπάθεια να χρησιμοποιεί αξιόπιστες, επεκτατικές πληροφορίες, αλλά δεν παρέχει εγγύηση ότι αυτές οι πληροφορίες είναι ακριβείς ή πλήρεις. Επιπλέον, δεν έχουμε καμία υποχρέωση να σας ειδοποιούμε σε περίπτωση αλλαγών στις απόψεις ή τα διαθέσιμα στοιχεία. Τυχόν τιμές που αναφέρονται στην παρούσα έκθεση είναι μόνο για ενημερωτικούς σκοπούς και δεν αντιπροσωπεύουν εκτιμήσεις για επόμερους τίτλους ή άλλα μέσα.

Η παρούσα έκθεση προορίζεται για διανομή μόνο υπό τις συνθήκες που επιτρέπονται από την ισχύουσα νομοθεσία. Τίποτα στην παρούσα έκθεση δεν αποτελεί δήλωση ότι οποιαδήποτε επενδυτική στρατηγική ή σύσταση που περιέχεται στο παρόν είναι κατάλληλη για τις εκάστοτε προσωπικές συνθήκες του παραλήπτη της ή ότι αποτελεί προσωπική σύσταση. Δημοσιεύεται αποκλειστικά για ενημερωτικούς σκοπούς, δεν αποτελεί διαφήμιση και δεν πρέπει να ερμηνεύεται ως προτροπή ή προσφορά για την αγορά ή πώληση αξιογράφων ή άλλων συναφών χρηματοοικονομικών μέσων σε οποιαδήποτε δικαιοδοσία. Καμία αντιπροσώπευση ή εγγύηση, ρητή ή σιωπηρή, δεν παρέχεται σε σχέση με την ακρίβεια, την πληρότητα ή την αξιοπιστία των πληροφοριών που περιέχονται στο παρόν, με εξαίρεση όσον αφορά τις πληροφορίες σχετικά με την Swissquote Bank και τις θυγατρικές της, και το παρόν δεν αποτελεί πλήρη δήλωση ή περίληψη των αξιογράφων, των αγορών ή των εξελίξεων που αναφέρονται στην έκθεση. Η Swissquote Bank δεν εγγυάται ότι οι επενδυτές θα επιτύχουν κέρδη, ούτε μοιράζεται με τους επενδυτές τυχόν κέρδη επενδύσεων, ούτε φέρει ουδεμία ευθύνη για τυχόν απώλειες επενδύσεων. Οι επενδύσεις ενέχουν κινδύνους και οι επενδυτές θα πρέπει να επιδεικνύουν σύνεση κατά τη λήψη των επενδυτικών τους αποφάσεων. Η έκθεση δεν θα πρέπει να θεωρείται από τους παραλήπτες της ως υποκατάστατο για την άσκηση της δικής τους κρίσης. Όλες οι απόψεις που εκφράζονται στην παρούσα έκθεση προορίζονται αποκλειστικά για σκοπούς πληροφόρησης, μπορούν να αλλάξουν χωρίς προειδοποίηση και ενδέχεται να διαφέρουν ή να είναι αντίθετες από τις απόψεις που εκφράζονται από άλλους επιχειρηματικούς τομείς ή ομάδες της Swissquote Bank, ως αποτέλεσμα της χρήσης διαφορετικών παραδοχών και κριτηρίων. Η Swissquote Bank δεν δεσμεύεται ή θεωρείται υπεύθυνη για οποιαδήποτε συναλλαγή, αποτέλεσμα, κέρδος ή ζημία, με βάση την έκθεση αυτή, εν όλω ή εν μέρει.

Η έρευνα αρχίζει, ενημερώνεται και διακόπτεται αποκλειστικά κατά τη διακριτική ευχέρεια του Strategy Desk της Swissquote Bank. Οι αναλύσεις που περιέχονται στο παρόν βασίζονται σε πολυάριθμες υποθέσεις. Διαφορετικές υποθέσεις θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε σημαντικά διαφορετικά αποτελέσματα. Οι αναλυτές που είναι υπεύθυνοι για τη σύνταξη της παρούσας έκθεσης μπορούν να αλληλεπιδρούν με το προσωπικό του γραφείου συναλλαγών, το προσωπικό πωλήσεων και άλλα πρόσωπα για το σκοπό της συλλογής, της σύνθεσης και της ερμηνείας πληροφοριών για την αγορά. Η Swissquote Bank δεν έχει καμία υποχρέωση να ενημερώνει ή να διατηρεί τις πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν και δεν ευθύνεται για οποιαδήποτε αποτέλεσμα, κέρδος ή ζημία, με βάση τις πληροφορίες αυτές, εν όλω ή εν μέρει.

Η Swissquote Bank απαγορεύει ρητώς την αναδιανομή του υλικού αυτού, εν όλω ή εν μέρει, χωρίς την έγγραφη άδεια της Swissquote Bank και η Swissquote Bank δεν φέρει καμία ευθύνη για τυχόν ενέργειες τρίτων στον τομέα αυτό. © Swissquote Bank 2014. Με την επιφύλαξη παντός δικαιώματος.