

# LAPORAN MINGGUA N

29 September - 5 Oktober 2014

**LAPORAN MINGGUAN - Gambaran umum**

p3	<b>FX Markets</b>	Di balik dinamika saat ini XAU sell-off - Ipek Ozkardesk
p4	<b>FX Markets</b>	Gap RBA / RBNZ memperketat di pasar perumahan panas Australia - Ipek Ozkardes
p5	<b>Stock Markets</b>	Mengambil Teknis di pasar saham AS - Luc Luyet
p6	<b>FX Markets</b>	Kurangnya minat beli di Sterling - Luc Luyet
p7	<b>FX Markets</b>	Mata uang komoditi terluka oleh long unwinding - Luc Luyet
p8	<b>Pernyataan</b>	

**FX Markets****Di balik dinamika saat ini XAU sell-off****XAU berisiko sebagai Fed keluarkan QE?**

Kekuatan USD berbasis luas terus membebani emas. XAU / USD memperpanjang kerugian ke level terendah 8 bulan \$ 1,208.40 pada 22 September dalam lanjutan curam bangunan saluran downtrend sejak 2 September. Sejak bulan dimulai, XAU / USD kehilangan lebih dari 5% dan momentum bearish belum melambat belum. Apa potensi downside harga emas?

Optimisme pada pemulihan AS dan harapan hawkish Fed pasti akan tetap menjual tekanan ketat di XAU / USD. Lonjakan signifikan dalam harga emas telah dimulai pada tahun 2007-2008 sebagai Fed meluncurkan QE pertama. Ketakutan inflasi karena injeksi likuiditas besar mengangkat XAU / USD di atas \$ 1.000 pada akhir-2009. Emas memukul \$ 1.920 pada September 2011 Sebagai intervensi Fed tidak menimbulkan tekanan inflasi tak tertahankan, harga emas terlihat stabil di \$ 1.200-1.500. Namun saat kita mendekati lower band masa lalu 4 tahun kisaran perdagangan, beberapa faktor memasukkan permainan dan arah harga menjadi sulit untuk memprediksi.

Hari ini, sentimen pasar membaik mengenai ekonomi AS. The Fed akan mengakhiri program QE ketiga pada bulan Oktober 2014, membawa kita ke era baru normalisasi kebijakan. 4,5 miliar dolar neraca Fed akan mulai kontrak. Akan mengikuti pertama Fed tingkat dana kenaikan. Meskipun waktunya masih belum jelas, kenaikan Fed pertama diperkirakan pada semester kedua 2015 Dari segi teknis, normalisasi Fed bisa menstimulasi normalisasi di pasar emas dan mungkin menggeser tingkat emas menuju \$ 680-1.000 (2008-2009 kisaran perdagangan) harus kritis \$ 1,150-80 dukungan istirahat. Ini mengatakan, pasar tidak menetapkan harga dalam ekspansi ECB datang belum. Jika likuiditas ECB sebagian kontra-menyeim

**Risiko kerusakan korelasi**

Di sisi berlawanan, ketegangan geopolitik dan permintaan safe haven menjaga XAU / USD tawaran di atas support kritis. Namun jika AS

ekonomi siap normalisasi, harus menjadi kabar baik bagi pecinta risiko. Sebagai risk appetite membaik, alokasi emas dalam portofolio investasi secara otomatis menurun, dengan demikian semakin membebani emas. Setelah alasan ini, kita juga bisa menjelaskan mengapa kepemilikan SPDR Gold Trust mundur ke 774,65 metrik ton, terendah sejak akhir tahun 2008.

Pada titik ini, kita masih memerlukan hedging / karakteristik risiko diversifikasi emas dalam portofolio investasi, hanya karena akhir likuiditas murah dapat hit sementara nilai saham / obligasi, meningkatkan volatilitas dan menjaga permintaan emas berkelanjutan sebelum kebijakan Fed ketat menjadi standar baru. Namun, kami melihat gangguan segar dalam korelasi negatif antara S & P 500 dan XAU sejak pertemuan Fed September. 40 hari korelasi antara saham AS dan XAU berubah positif untuk pertama kalinya tahun ini, memicu keraguan bahwa manajer portofolio tidak dapat dengan aman mengandalkan mek

**Apakah reversa tajam dalam dinamika korelasi sementara?**

Sebagai perluasan ECB buruk dari dalam, penjelasan yang nyata mungkin permintaan emas mantan investasi / tujuan lindung nilai dan pasokan emas yang lebih rendah. Bahkan, harga jatuh menuju \$ 1.200 memunculkan permintaan yang kuat di pasar emas fisik sebagai pasar Asia dan Timur Tengah sangat sensitif terhadap harga. Permintaan emas di Cina dan India, pembeli emas terbesar di dunia, diperkirakan akan meningkat pada kuartal keempat, sementara laporan terbaru menunjukkan bahwa pasokan scrap akan turun 17% di 2H. Sehingga mekanisme supply-demand klasik harus mempertahankan harga emas sebelum akhir tahun sebagai hari raya / pernikahan diharapkan memiliki dorongan yang signifikan dalam emas fisik. Efek musiman ini jelas merusak pergeseran jangka pendek dalam dinamika korelasi. Oleh karena itu terlalu dini untuk berbicara tentang dampak jangka panjang pada harga emas. Berjalan ke 2015, kami akan memantau break di bawa

**FX Markets****Gap RBA / RBNZ memperketat di pasar perumahan hot****RBA bereaksi terhadap pasar perumahan Hot**

Para pembuat kebijakan Australia memiliki akhirnya menyuarakan ketidaknyamanan mereka mengenai distorsi di pasar perumahan. Dalam nya Kajian Stabilitas Keuangan tengah tahunan, RBA mengatakan "Komposisi perumahan dan pasar hipotek menjadi tidak seimbang, dengan pinjaman baru kepada investor berada di luar proporsi saham perumahan sewa murah dari saham perumahan". Langkah-langkah baru perlu dibahas untuk memastikan kondisi pinjaman menjadi lebih ketat daripada apa yang saat ini kita lihat. Bahkan, harga perumahan overheating telah lama ditoleransi karena transisi struktural yang Australia mendukung dari pertambangan ke sektor konstruksi. Namun, dimensi spekulatif dari pasar real estate panas sekarang menimbulkan pertanyaan seberapa stabil pertumbuhan ini, apa potensi dari sell-off diperkuat di masa depan dan apa yang akan menjadi implikasi pada stabilitas kekayaan rumah tangga setelah RBA akan mengangkat tarif untuk "normal" tingkat dari posisi terendah sejarah saat ini. "Bank perlu memastikan bahwa pinjaman yang dihasilkan dalam lingkungan saat ini masih dapat dilayani oleh peminjam dalam keadaan yang kurang menguntungkan" kata RBA "misalnya, pada tingkat bunga yang lebih tinggi atau selama periode kondisi ekonomi yang melemah". Menurut IMF, Australia memiliki salah satu harga rumah tertinggi rasio-to-income (setelah Belgia dan Kanada). Lambat pertumbuhan upah jelas merupakan kepedulian terhadap memburuknya proporsi ini. Pengenalan langkah-langkah makroprudensial mungkin apa RBA sedang mempersiapkan untuk mendinginkan harga perumahan overheating. Di samping catatan, kami mengingatkan bahwa RBNZ telah dibawa untuk menaikkan suku yang pertama di antara bank-bank sentral utama sebagian besar karena inflasi harga rumah yang tidak berkelanjutan (selain memperkenalkan pembatasan pinjaman).

Secara eksternal, kekhawatiran pada pemulihan China yang lemah, pasar komoditas pelunakan dan kekuatan USD berbasis luas harus menjaga teka

Versus Kiwi, yang unwind dalam posisi Kiwi terus mendukung AUD / NZD pada terbalik, sekarang bahwa RBA / RBNZ outlook gap mengambil giliran segar setelah perkembangan terakhir.

**Cepat menindaklanjuti pemilu NZ**

Partai Nasional Selandia Baru memenangkan masa jabatan ketiga dalam pemilihan umum 20 September. Tekanan pada RBNZ hilang bersama dengan harapan Partai Buruh untuk menang. Parker Partai Buruh bertujuan untuk mengatur tantangan kebijakan moneter baru untuk melawan kekuatan di Kiwi, seperti target kebijakan defisit transaksi berjalan dan penggunaan iuran pensiun sebagai alat kebijakan moneter tambahan. Kekalahan Parker tersebar risiko politik pada NZD, namun pasar komoditas lebih lembut (terutama pendapatan ekspor berjatuh dari produk susu), kekuatan USD dan terbatas nafsu makan tinggi beta harus terus membebani NZD-kompleks. NZD / USD menembus support kunci di 0,8052 (2014/04/02 low), tahun low yang baru, seperti Fonterra memangkas proyeksi pembayaran susu pada 23 September. Tekanan negatif terus. Mendukung dapat ditemukan di sekitar 0,7840 (long term channel meningkat ) dan 0,7684 (24/06/2014 low).

## Stock Markets

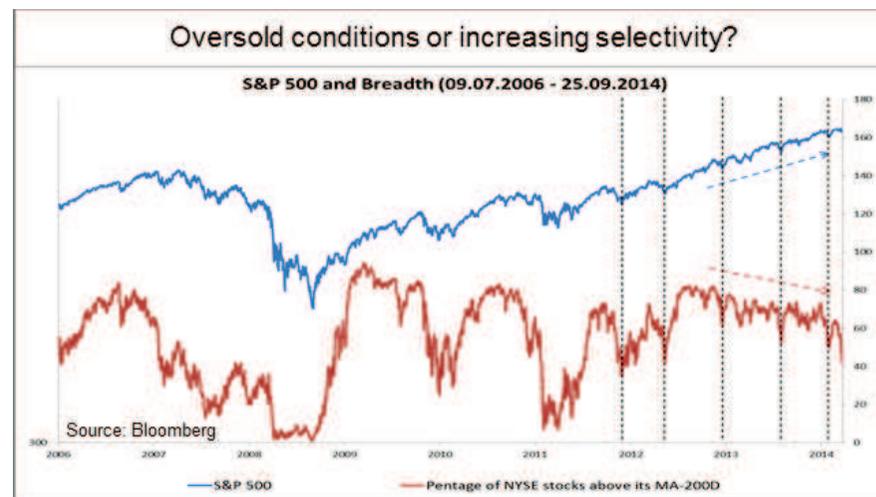
## Mengambil Teknis di pasar saham AS

### Peningkatan selektivitas di pasar saham AS

The S & P 500, yang meliputi perusahaan-perusahaan terbesar tercatat di Amerika Serikat dalam hal kapitalisasi pasar, dekat dengan tertinggi semua-waktu. Namun, melihat pasar saham AS yang luas, kekuatan dalam topi besar belum baru-baru ini dikonfirmasi oleh AS pertengahan topi dan indeks topi kecil. Memang, melihat S & P 400 Midcap dan S & P 600 Smallcap, indeks ini tidak membuat tertinggi baru sejak Juli dan tidak dekat dengan tertinggi sebelumnya mereka daripada S & P 500 (sekitar -5,2% untuk mid-cap dan sekitar -8,0% untuk topi kecil). Selain itu, persentase saham (belikan di NYSE) di atas 200-day moving average mereka baru-baru ini pindah di bawah 50% dan pada tingkat terendah sejak November 2012. Semua perkembangan ini menunjuk ke arah peningkatan selektivitas di pasar saham Amerika Serikat.

### Gelas setengah kosong atau setengah penuh ?

Peningkatan selektivitas berarti bahwa pasar saham bergantung pada saham yang lebih sedikit untuk memajukan dan yang tersisa dengan dasar yang lebih rapuh untuk menahan pickup dalam menjual tekanan. Namun, indikator luasnya tidak berguna dalam memberikan waktu yang tepat untuk keluar dari pasar. Misalnya, penurunan persentase saham atas mereka 200 hari MA di tempat sejak Mei 2013. Akibatnya, pola harga tetap kunci untuk masalah waktu. Kecenderungan yang mendasari dan kurangnya pola distributif pada pertengahan cap atau kecil-cap menunjukkan bahwa masalah selektivitas tetap prematur. Dalam hal itu, perlu pemantauan support di 1356 (2014/01/08 rendah) di S & P 400 Midcap, sebagai istirahat akan membatalkan suksesi terendah yang lebih tinggi dan memvalidasi formasi double-top. Di sisi lain, harus tutup mulai dari kecil dan menengah untuk memperkuat lagi, ini bisa menyebabkan kenaikan baru pasar berbasis luas. Melihat musiman, akhir tahun secara historis periode yang paling bullish untuk saham, yang menyatakan bahwa penurunan yang signifikan sampai akhir tahun tidak mungkin.



## FX Markets

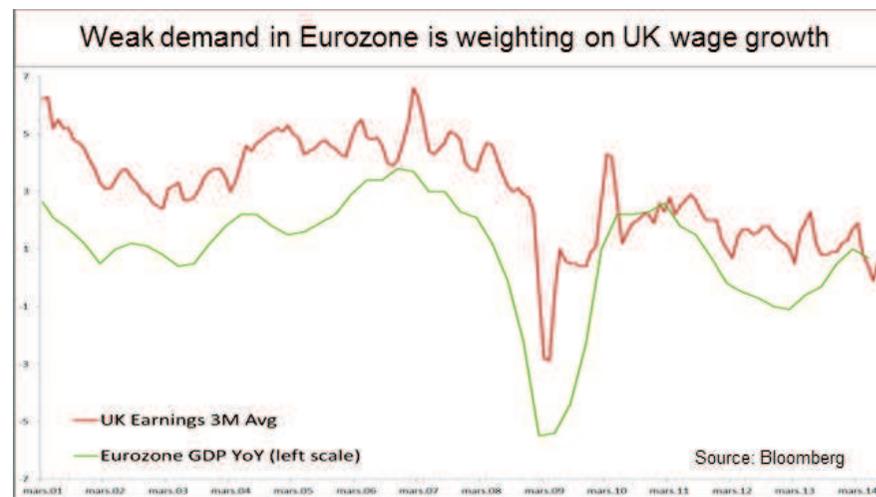
## Kurangnya minat beli di Sterling

### Minat beli tenang di British pound

Dengan ketidakpastian terkait dengan referendum Skotlandia di belakang kami dan margin nyaman kemenangan pro-serikat, pickup jangka pendek permintaan Sterling diharapkan. Meskipun pound Inggris itu memperkuat, ruang lingkup penghargaan menunjukkan minat beli yang terbatas. Sebagian alasan kemungkinan berasal dari outlook kebijakan dari Bank of England (BoE). Masih mungkin bahwa BoE akan menjadi yang pertama bank sentral utama untuk menaikkan suku bunga. Namun, dibandingkan dengan Amerika Serikat, kenaikan awal ini tidak sepenting tingkat jalur berikutnya. Memang, BoE tidak dalam posisi untuk mengikuti tingkat path sebagai agresif seperti yang ditunjukkan oleh proyeksi Fed. Selain itu, meskipun kebijakan moneter relatif nikmat lemah EUR / GBP, tekanan disinflasi di zona euro dapat memperlambat proses normalisasi BoE. Memang, melemahnya permintaan terus-menerus dari mitra dagang utama Inggris kemungkinan akan menyebabkan erosi margin (karena harga diturunkan), menyebabkan pertumbuhan lebih lemah upah (yang merupakan masukan penting dalam kebijakan moneter BoE) dan bobot inflasi dan PDB. Akhirnya, seperti yang dijelaskan dalam laporan sebelumnya, defisit transaksi berjalan yang besar Inggris cenderung menjadi kendala bagi GBP apresiasi berkelanjutan. Akibatnya, pengemudi mendukung GBP berasal dari kedekatan kenaikan suku bunga BoE pertama tidak mungkin memiliki efek yang berlangsung sebagai pertumbuhan upah dan PDB cenderung kiosk kecuali prospek ekonomi zo

### Mengambil Teknis pada GBP / USD dan EUR / GBP

Melihat perilaku harga, GBP / USD tidak mungkin untuk naik lebih tinggi dari area resistance antara 1,6644 (2014/01/09 tinggi) dan 1,6739 (18/08/2014 tinggi). Di sisi lain, EUR / GBP semakin dekat ke area support yang kuat antara 0,7755 dan 0,7694. Bahkan jika istirahat yang lebih rendah lebih disukai, penurunan selanjutnya kemungkinan akan lebih bertahap. Akibatnya, rendahnya saluran menurun jangka panjang adalah ti



## FX Markets

## Mata uang komoditi terluka oleh long unwinding

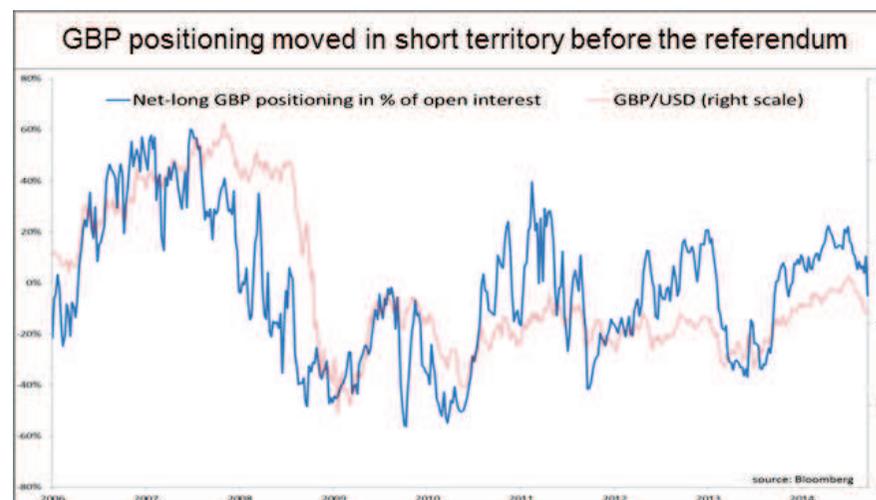
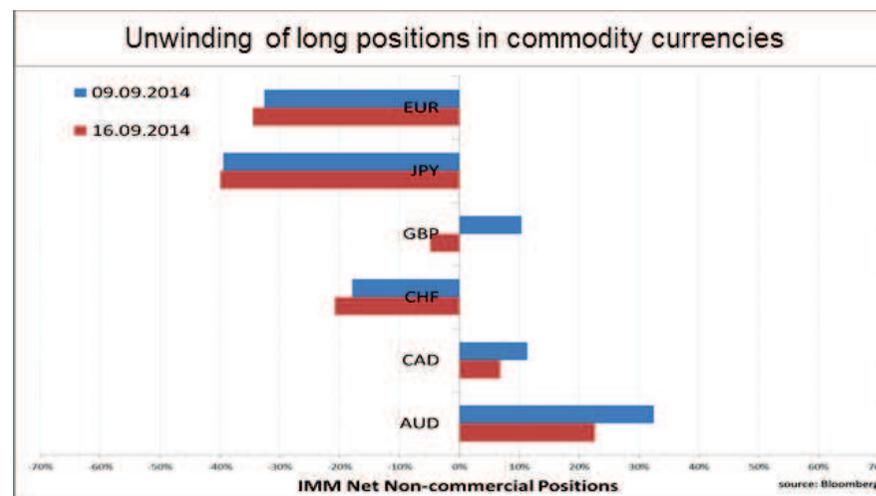
**Pasar Moneter Internasional (IMM) posisi non-komersial digunakan untuk memvisualisasikan aliran dana dari satu mata uang yang lain. Hal ini biasanya dilihat sebagai indikator pelawan saat mencapai ekstrem di posisi.**

Data IMM meliputi posisi investor untuk pekan yang berakhir 16 September 2014.

Posisi di Sterling dua hari sebelum referendum Skotlandia sedikit pendek. Meskipun perubahan 1 minggu di posisi yang signifikan, arus bersih GBP pendek positioning (-4,89%) menunjukkan bahwa unwinding singkat tidak mungkin untuk memiliki pengaruh yang signifikan terhadap potensi rebound di GBP / USD.

Pergerakan utama dalam posisi telah terjadi dalam mata uang komoditas. Posisi panjang bersih dollar Australia dan Kanada telah berkurang jauh. Mengingat posisi AUD panjang bersih tinggi terakhir, kelemahan terakhir di AUD / USD memiliki kemungkinan didorong oleh unwinding tajam dalam posisi AUD.

Euro dan yen Jepang terus menampilkan posisi long bersih yang tinggi. Bahkan jika itu dapat menyebabkan volatilitas short term, yang mendasari USD trend bullish kemungkinan akan mendukung gigih besar eksposur singkat bersih di EUR dan JPY.



## PERNYATAAN

Meskipun berbagai usaha telah dilakukan untuk memastikan bahwa data yang dikutip dan digunakan untuk penelitian di belakang dokumen ini dapat diandalkan, tidak ada jaminan bahwa itu benar, dan Bank Swissquote dan anak perusahaan dapat menerima tanggung jawab apapun sehubungan dengan kesalahan atau kelalaian, atau mengenai akurasi, kelengkapan atau keandalan informasi yang terkandung di sini. Dokumen ini bukan merupakan rekomendasi untuk menjual dan / atau membeli suatu produk keuangan dan tidak boleh dianggap sebagai ajakan dan / atau tawaran untuk melakukan transaksi apapun. Dokumen ini merupakan bagian dari penelitian ekonomi dan tidak dimaksudkan sebagai nasihat investasi, atau untuk meminta berurusan di sekuritas atau jenis lain dari investasi.

Meskipun setiap investasi melibatkan beberapa tingkat risiko, risiko kerugian perdagangan kontrak off - exchange forex sangat besar. Oleh karena itu jika Anda mempertimbangkan perdagangan di pasar ini, Anda harus menyadari risiko yang terkait dengan produk ini sehingga Anda dapat membuat keputusan yang tepat sebelum berinvestasi. Materi yang disajikan di sini tidak dapat dianggap sebagai saran atau strategi perdagangan. Bank Swissquote membuat upaya yang kuat untuk menggunakan handal, informasi luas, tetapi kami tidak membuat representasi bahwa itu adalah akurat atau lengkap. Selain itu, kami memiliki kewajiban untuk memberitahu Anda bila pendapat atau data dalam perubahan material ini. Setiap harga yang tercantum dalam laporan ini adalah untuk tujuan informasi saja dan tidak mewakili penilaian untuk sekuritas individual atau instrumen lainnya.

Laporan ini adalah hanya untuk distribusi dalam keadaan seperti mungkin diizinkan oleh hukum yang berlaku. Tidak ada dalam laporan ini merupakan representasi bahwa setiap strategi investasi atau rekomendasi yang terkandung cocok atau sesuai dengan keadaan masing-masing penerima atau merupakan rekomendasi pribadi. Hal ini diterbitkan hanya untuk tujuan informasi, bukan merupakan iklan dan tidak dapat dianggap sebagai ajakan atau tawaran untuk membeli atau menjual efek atau instrumen keuangan terkait di yurisdiksi manapun. Tidak ada pernyataan atau jaminan, baik tersurat maupun tersirat, diberikan sehubungan dengan keakuratan, kelengkapan atau keandalan informasi yang terkandung di sini, kecuali sehubungan dengan informasi mengenai Bank Swissquote, anak perusahaan dan afiliasi, juga tidak dimaksudkan untuk menjadi sebuah pernyataan lengkap atau ringkasan dari surat berharga, pasar atau perkembangan dimaksud dalam laporan tersebut. Swissquote Bank tidak melakukan bahwa investor akan memperoleh keuntungan, dan tidak akan berbagi dengan investor setiap keuntungan investasi atau menerima tanggung jawab untuk setiap kerugian investasi. Investasi melibatkan risiko dan investor harus bersikap bijaksana dalam membuat keputusan investasi mereka. Laporan ini tidak boleh dianggap oleh penerima sebagai pengganti untuk menjalankan penilaian mereka sendiri. Pendapat apapun yang disampaikan dalam laporan ini adalah untuk tujuan informasi saja dan dapat berubah tanpa pemberitahuan dan mungkin berbeda atau bertentangan dengan pendapat yang dikemukakan oleh area bisnis lain atau kelompok Swissquote Bank sebagai akibat dari menggunakan asumsi dan kriteria yang berbeda. Swissquote Bank tidak akan terikat atau berkewajiban untuk setiap transaksi, hasil, keuntungan atau kerugian, berdasarkan laporan ini, secara keseluruhan atau sebagian.

Penelitian akan memulai, update dan berhenti cakupan semata-mata pada kebijaksanaan Strategi Bank Swissquote. Analisis terkandung di dalam ini didasarkan pada berbagai asumsi. Asumsi yang berbeda dapat mengakibatkan hasil material yang berbeda. Analisis bertanggung jawab atas penyusunan laporan ini dapat berinteraksi dengan personel meja perdagangan, tenaga penjualan dan konstituen lain untuk tujuan pengumpulan, mensintesis dan menafsirkan informasi pasar. Bank Swissquote tidak berkewajiban untuk memperbarui atau tetap saat ini Informasi yang terkandung dan tidak bertanggung jawab atas hasil, keuntungan atau kerugian, berdasarkan informasi ini, secara keseluruhan atau sebagian.

Bank Swissquote secara khusus melarang redistribusi materi ini secara keseluruhan atau sebagian tanpa izin tertulis dari Bank Swissquote dan Bank Swissquote tidak bertanggung jawab apapun atas tindakan pihak ketiga dalam hal ini. © Bank Swissquote 2014. Hak Cipta Di lindungi.