

WEEKLY REPORT

13 - 19 Οκτωβρίου 2014

ΕΒΔΟΜΑΔΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ - Σύνοψη

- | | | |
|----|--------------------------|--|
| σ3 | Οικονομία | Ο γρίφος της στεγαστικής αγοράς της Αυστραλίας - Ipek Ozkardeskaya |
| σ4 | Αγορές FX | Οι μεταβλητότητες του BRL κλιμακώνονται από τις δημοσκοπήσεις - Ipek Ozkardeskaya |
| σ5 | Οικονομία | Μην ξεγελιέστε από οποιαδήποτε βραχυπρόθεσμη αδυναμία του USD - Peter Rosenstreich |
| σ6 | Αγορές FX | Τα USD/JPY και EUR/USD αναμένεται να σταθεροποιηθούν - Luc Luyet |
| σ7 | Χρηματιστήρια | Οι χρηματιστηριακές αγορές γίνονται όλο και περισσότερο εύθραυστες - Luc Luyet |
| σ8 | Αγορές FX | Η τοποθέτηση ευνοεί τη σταθεροποίηση του USD - Luc Luyet |
| σ9 | Αποποίηση ευθύνης | |

Οικονομία**Ο γρίφος της στεγαστικής αγοράς της Αυστραλίας****Εβδομάδα γεμάτη γεγονότα στην Αυστραλία**

Ήταν μία εβδομάδα γεμάτη στοιχεία για τις συναλλαγές AUD. Στη συνεδρίαση της Τρίτης, η RBA διατήρησε τον overnight στόχο της για τα επιτόκια καταθέσεων αμετάβλητο στο 2,50%, δηλώνοντας ότι η πτώση του Aussie εξακολουθεί να είναι ανεπαρκής για να δώσει ώθηση στην οικονομική ανάκαμψη. Στην ομιλία του, ο κυβερνήτης της RBA, Stevens, εξέφρασε την δυσφορία του σχετικά με τη μη ισορροπημένη ανάπτυξη δανεισμού για τη στέγαση και τις αγορές ενυπόθηκων δανείων, παρά τη μέτρια συνολική ανάπτυξη. Τα στοιχεία της Παρασκευής επιβεβαίωσαν τους φόβους του Stevens. Τα στεγαστικά δάνεια μειώθηκαν κατά 0,9% κατά τον Αύγουστο. Τα δάνεια ιδιοκατοίκησης (τα επιθυμητά) μειώθηκαν κατά 2,0%, αλλά ο δανεισμός για επενδύσεις μειώθηκε κατά μόλις 0,1%. Παρά το γεγονός ότι το AUD κινήθηκε εντός του εύρους τιμών μετά τη απουσία λεπτομέρειας σχετικά με τα εργαλεία της RBA για τη χαλάρωση της αγοράς κατοικιών, οι προσδοκίες για μέτρα μακρο-προληπτικής εποπτείας αναμένεται να μετριάσουν την αδυναμία του AUD κατά τους επόμενους μήνες.

Αγορά εργασίας και στέγασης της Αυστραλίας: ένα σημαντικό παράδοξο

Το παράδοξο της στέγασης στην Αυστραλία παραμένει ένας σημαντικός γρίφος. Δεδομένου ότι η εξορυκτική βιομηχανία επιβραδύνεται, οι προσπάθειες των φορέων χάραξης πολιτικής να μετατοπίσουν το εργατικό δυναμικό από την εξόρυξη στην κατασκευή, απαιτούν μια ελκυστική αγορά κατοικίας. Από την άλλη πλευρά, η μη ισορροπημένη ανάπτυξη στα στεγαστικά δάνεια απειλεί τη σταθερότητα της οικονομικής ανάκαμψης. Η εισαγωγή μακροοικονομικών μέτρων προληπτικής εποπτείας είναι απαραίτητη για τη χαλάρωση της ανισόρροπης ανάπτυξης στις αγορές δανεισμού και ενυπόθηκων δανείων, τα οποία ωστόσο μπορεί να έχουν αρνητικό αντίκτυπο στην υποκείμενη αγορά εργασίας. Η δράση της RBA χρειάζεται ποιοτική εξομάλυνση των βραχυχρόνιων διακυμάνσεων για να αποφευχθούν οι μακρο-ζημιές. Οι επενδυτές εξακολουθούν να αναμένουν (και χρειάζονται) να ακούσουν περισσότερα σχετικά με τις λύσεις της RBA.

Όσον αφορά την αγορά εργασίας, οι προαναφερθείσες δομικές αλλαγές εισάγουν σημαντικές διακυμάνσεις σε εποχιακές τάσεις, επηρεάζοντας τις εκθέσεις για την απασχόληση. Αυτή την εβδομάδα, η Στατιστική Υπηρεσία αναθώρησε προς τα κάτω την αύξηση στην απασχόληση για τον Αύγουστο από 121.000 (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

σε 32.100 (μη εποχικά διορθωμένα στοιχεία). Τα στοιχεία του Σεπτεμβρίου έδειξαν απώλεια 29.700 θέσεων εργασίας (NSA), λόγω της πτώσης κατά 51.300 στις θέσεις μερικής απασχόλησης. Οι θέσεις πλήρους απασχόλησης αυξήθηκαν κατά 21.600. Τα εποχικά διορθωμένα στοιχεία θα δημοσιευθούν από τον Οκτώβριο. Οι traders χρειάζονται σταθερότητα για να αρχίσουν ξανά τις συναλλαγές με βάση τα δεδομένα θέσεων εργασίας.

Αγορές FX

Οι μεταβλητότητες του BRL κλιμακώνονται

Οι δημοσκοπήσεις ευνοούν νίκη του Νέβες

Η Πρόεδρος Ντίλμα Ρουσέφ έλαβε το 41% των ψήφων στον πρώτο γύρο των εκλογών στις 5 Οκτωβρίου. Η Μαρίνα Σίλβα, η κύρια αντίπαλος της Ρουσέφ, απογοήτευσε λαμβάνοντας μόλις το 21% των ψήφων. Ο Αέσιο Νέβες πέτυχε ένα θεαματικό 34% και θα αντιμετωπίσει τη Ρουσέφ στις 26 Οκτωβρίου. Το μετεκλογικό ράλι του BRL προκάλεσε σημαντική μεταβλητότητα κατά την εβδομάδα που έληξε στις 10 Οκτωβρίου. Το χάσμα USD/BRL άνοιξε την εβδομάδα στο 2,3689 (έναντι 2,4584 κατά το κλείσιμο της Παρασκευής, 3 Οκτωβρίου) και αποτελεί αντικείμενο διαπραγμάτευσης στο ευρύ φάσμα τιμών μεταξύ 2,3601/2,4328.

Η μεταβλητότητα του BRL κλιμακώθηκε στα πολιτικά σενάρια και τις δημοσκοπήσεις. Καθώς οι εκτιμήσεις για τις εκλογές της Βραζιλίας υποδεικνύουν μία σκληρή μάχη μεταξύ της Ντίλμα Ρουσέφ και του Αέσιο Νέβες, η πρώτη δημοσκόπηση έδειξε 49% υπέρ του Νέβες έναντι 41% υπέρ της Ρουσέφ. Ο όγκος συναλλαγών 1 μηνός για την ισοτιμία USD/BRL αυξήθηκε πάνω από 23% και οι φόβοι για το BRL αναμένεται να συνεχιστούν/αυξηθούν ως τις 26 Οκτωβρίου.

Ο ΔTK της Βραζιλίας επιταχύνεται σε 6,75% το Σεπτέμβριο

Ενώ οι traders επικεντρώνονται κυρίως στις προεδρικές εκλογές, τα μακροοικονομικά στοιχεία προσέκλυσαν λίγη προσοχή κατά την εβδομάδα που έληξε στις 10 Οκτωβρίου. Ωστόσο, τα στοιχεία για τον πληθωρισμό είναι μάλλον ανησυχητικά και αξίζουν σχολιασμού, δεδομένου ότι μόλις παρέλθει η εκλογική ευφορία, οι προσαρμογές FX θα εξαρτώνται κυρίως από τα οικονομικά δεδομένα. Σε αυτό το πλαίσιο, έχουμε κρούσει τον κώδωνα του κινδύνου για την επιδείνωση της οικονομίας της Βραζιλίας. Ο πληθωρισμός της Βραζιλίας επιταχύνθηκε στο 6,75% σε ετήσια βάση έως το Σεπτέμβριο, ξεπερνώντας τη συναίνεση στο 6,65% σε ετήσια βάση. Ο επιταχυνόμενος πληθωρισμός είναι ανησυχητικός, ιδίως επειδή οι τιμές καταναλωτή επιταχύνουν τώρα πάνω από τη ζώνη στόχο της BCB (4,5% ε/ε, +/- 2%), ενώ η αύξηση του ΑΕΠ γίνεται αρνητική (-0.6% τ/τ στο 2ο τρίμηνο) και το ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών επιδεινώνεται. Προχωρώντας προς τα εμπρός, η αύξηση της μεταβλητότητας που σχετίζεται με τη Fed, η αναμενόμενη ενίσχυση του USD καθώς η Fed πλησιάζει την ομαλοποίηση, οι αναμενόμενες εκροές κεφαλαίων από τις αναδυόμενες αγορές (EM) και η ευαισθησία του BRL στο UST και το USD αναμένεται να επιβαρύνουν περαιτέρω το BRL. Επίκειται νέα αύξηση του επιτοκίου

Selic, παρά την ανησυχητική αύξηση; Η απάντηση θα δοθεί στις 29 Οκτωβρίου.

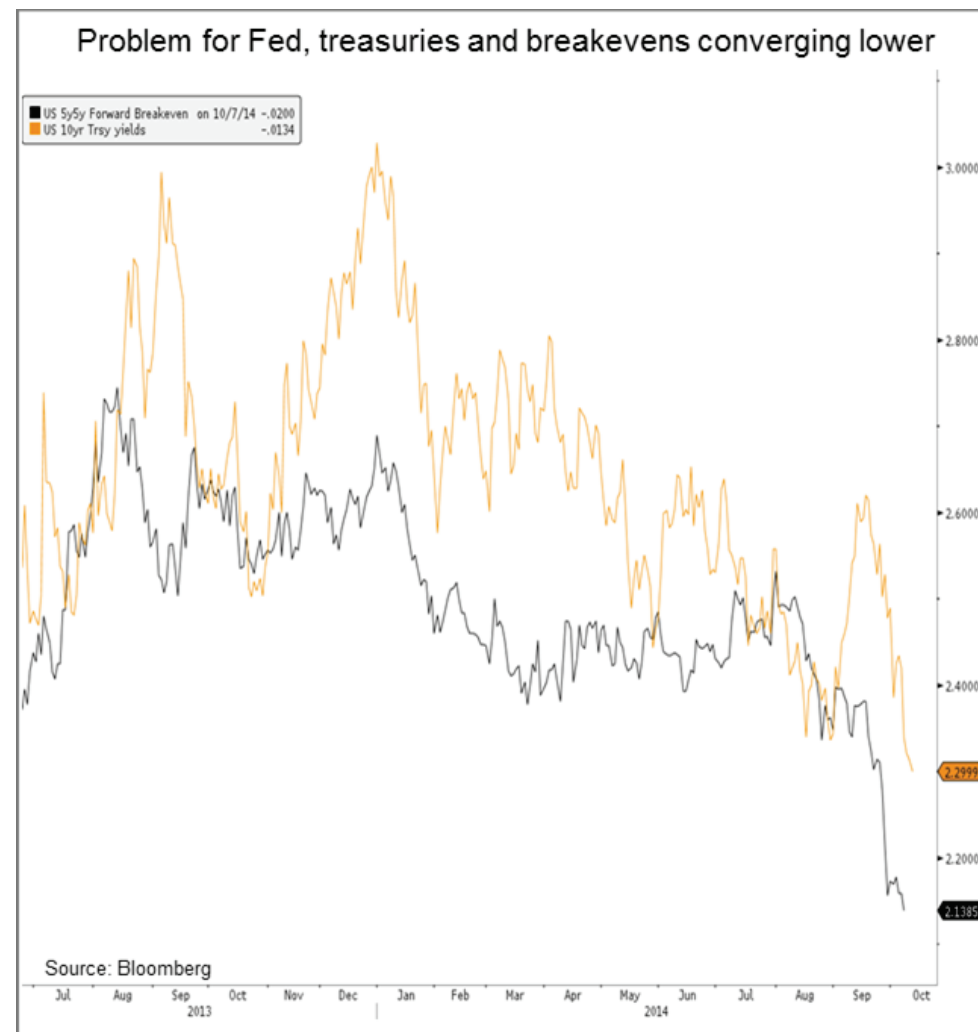
Οικονομία
Μην ξεγελιέστε από οποιαδήποτε βραχ. αδυναμία του USD

Ο συνδυασμός του πρόσφατου sell-off του USD και η αναφορά της Fed στο δολάριο στα πρακτικά της FOMC υποδηλώνουν ότι ο ρυθμός της ανατίμησης θα επιβραδυνθεί. Ωστόσο, η μεσοπρόθεσμη και η μακροπρόθεσμη τάση για το USD αναμένεται να παραμείνει ανατιμητική. Ακολουθούν μερικοί λόγοι για αυτό.

Σαφώς, οι τιμές συναλλάγματος παίζουν μεγαλύτερο ρόλο στην απόφαση πολιτικής και τώρα η Fed έχει εισέλθει στην περιοχή που εν γένει προορίζεται για κεντρικές τράπεζες αναδυόμενων αγορών. Ωστόσο, αν και η ανατίμηση του USD θεωρείται απότομη, για τα περισσότερα μέτρα το νόμισμα δεν είναι υπερτιμημένο. Ενώ το USD βρίσκεται τώρα στο πλαίσιο της συζήτησης είναι απίθανο ότι η Fed θα δράσει προκειμένου να διαχειριστεί περαιτέρω ανατίμηση.

Ο κύριος οδηγός της δύναμης του USD είναι η απόδοσή του έναντι του ευρώ. Οι προσδοκίες για απόκλιση στην πολιτική παραμένουν άθικτες. Την περασμένη εβδομάδα, ο Draghi και ο Nowotny της EKT ενίσχυσαν την άποψη ότι τα τρέχοντα μέτρα θα μπορούσαν να διευρυνθούν, ανεξαρτήτως του αποτελέσματος στον ήδη φουσκωμένο ισολογισμό τους. Επιπλέον, τα πρόσφατα αδύναμα οικονομικά στοιχεία από τη Γερμανία δείχνουν ότι οι συνθήκες της Ευρωζώνης επιδεινώνονται, απαιτώντας μια στρατηγική άμεσα.

Τέλος, αντέχοντας τη βραχυπρόθεσμη μεταβλητότητα και τη σπασμωδική αβεβαιότητα σχετικά με στρατηγική της Fed, τα μέλη της επιτροπής είναι σε καλό δρόμο για την άνοδο των επιτοκίων στα μέσα του 2015. Όταν αφαιρέσουμε τα πολλά λόγια, απομένουν τρεις παράγοντες: ο πληθωρισμός, η ανάπτυξη και η σταθερότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών. Ο πληθωρισμός θα παραμείνει πονοκέφαλος για τη Fed, καθώς με ισχυρές ΗΠΑ και πτώση των πληθωριστικών προσδοκιών, αλλά και με αύξηση των μισθών και πτώση της ανεργίας, ο αποπληθωρισμός είναι απίθανος. Η πλευρά της ανάπτυξης θα μπορούσε να χαλαρώσει ελαφρώς, αλλά παραμένει σε ισχυρή θέση. Κατά την άποψή μας, ο μεγαλύτερος παράγοντας x είναι η αντίδραση της απομάκρυνσης της ποσοτικής χαλάρωσης (QE) από τις χρηματοπιστωτικές αγορές. Οι αποδόσεις του υπουργείου οικονομικών των ΗΠΑ είναι αχαρακτήριστα σταθερές, λαμβάνοντας υπόψη τις επικείμενες μειώσεις επιτοκίων. Υποψιαζόμαστε ότι οι ενέργειες της BoJ, και ιδιαίτερα η EKT θα διατηρήσουν τα ράλι της αγοράς ομολόγων, μειώνοντας την πιθανότητα στρέβλωσης της χρηματοπιστωτικής αγοράς και επιτρέποντας στη Fed να προχωρήσει πολύ αργά στη σύσφιξη.



Αγορές FX
Τα USD/JPY και EUR/USD αναμένεται να σταθεροποιηθούν
Οι πρόσφατες τάσεις FX είναι πιθανό να πάρουν μια ανάσα

Οι πρόσφατες απότομες κινήσεις των τιμών στις ισοτιμίες EUR/USD και USD/JPY έκαναν τους αξιωματούχους της Fed και κορυφαία στελέχη της Ιαπωνίας πιο επίμονους στις αρνητικές επιπτώσεις μιας πολύ απότομης κίνησης στα αντίστοιχα νομίσματά τους. Σε συνδυασμό με τις υπερεκτεταμένες κινήσεις σε EUR/USD και USD/JPY και τις αυξημένες καθαρές θέσεις αγοράς IMM σε ευρώ και γιέν, μια φάση σταθεροποίησης είναι πιθανή μέσα στις επόμενες εβδομάδες. Ωστόσο, αυτές οι σταθεροποιήσεις δεν αναμένεται να εκτροχιάσουν την υποκείμενη τάση. Ως εκ τούτου, αναμένεται περαιτέρω μακροπρόθεσμη αδυναμία για το EUR/USD και ενίσχυση για το USD/JPY, αν και σε ένα πιο σταδιακό ρυθμό.

Η ισοτιμία USD/JPY έχει αποδυναμωθεί κοντά στο κύριο επίπεδο αντίστασης στο 110,66

Ένα πρόσθετο εμπόδιο για μια άμεση αύξηση στο USD/JPY προέρχεται από το μακροπρόθεσμο επίπεδο αντίστασης στο 110,66 (Αύγουστος 2008), το οποίο επίσης συμπίπτει περίπου με το ψυχολογικό όριο στο 110. Για να εκτιμηθεί ο κίνδυνος υποχώρησης μιας κίνησης αναστροφής τάσεως, ας δούμε την κλίμακα Φιμπονάτσι από την άνοδο Μάιου-Οκτωβρίου. Το επίπεδο ταλάντωσης 38,2% είναι στο 106.55, το οποίο είναι κοντά στο βασικό επίπεδο στήριξης στο 106.81 που επισημάνθηκε στην τελευταία έκθεση μας, αποτελεί το πρώτο ελκυστικό σημείο εισόδου. Το επίπεδο ταλάντωσης 50% στο 105.46, το οποίο συμπίπτει με το προηγούμενο υψηλό στο 105,44 (υψηλό 02/01/2014), αποτελεί το δεύτερο ελκυστικό σημείο εισόδου. Μια βαθύτερη πτώση είναι απίθανη δεδομένης της υψηλής θετικής συσχέτισης μεταξύ του Nikkei 225 και της ισοτιμίας USD/JPY και του γεγονότος ότι υπάρχουν σαφή κίνητρα για να στηρίξει ο κος Άμπε τη χρηματιστηριακή αγορά.

Το EUR/USD έχει δει κάποια αύξηση του αγοραστικού ενδιαφέροντος

Η ισοτιμία EUR/USD σημείωσε πρόσφατα μία ανοδική αντίδραση, αφού έφθασε το όριο του 1,2500. Η ισχυρή αντίσταση στο 1,2995 είναι απίθανο να σπάσει, ειδικά καθώς η EKT αναπτύσσει μέτρα για να επεκτείνει τον ισολογισμό της και τις αρνητικές προοπτικές από το δημοψήφισμα της Καταλονίας στις 9 Νοεμβρίου. Ως αποτέλεσμα, η αντίσταση στο 1.2901 (υψηλό 23/09/2014) θα μπορούσε ακόμη και να προσφέρει αντίσταση σε όποια δύναμη του EUR/USD κατά τις προσεχείς εβδομάδες.



Χρηματιστήρια

Οι χρηματιστηριακές αγορές γίνονται εύθραυστες

Οι χρηματιστηριακές αγορές γίνονται όλο και πιο εύθραυστες

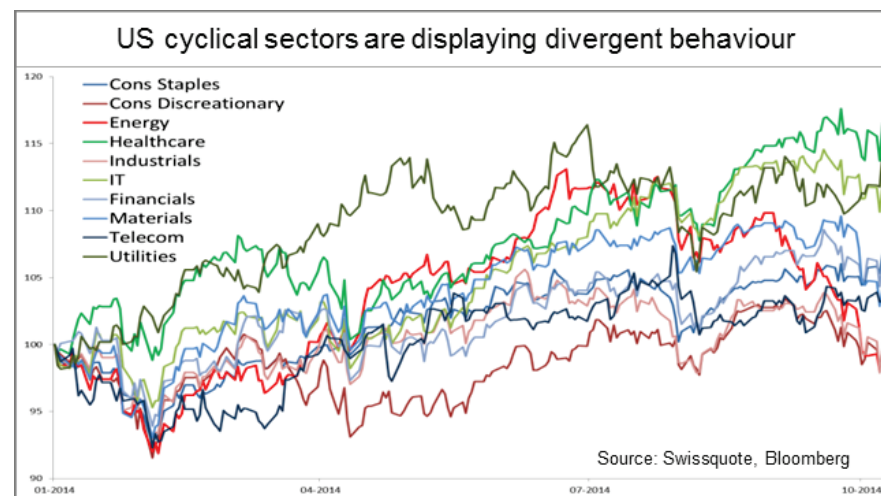
Επαληθεύοντας τη φήμη ότι είναι ο χειρότερος μήνας για τις αμερικανικές μετοχές, ο Σεπτέμβριος έκλεισε με αρνητική μηνιαία απόδοση και ανησυχίες σχετικά με την επιλεκτικότητα στο χρηματιστήριο. Ακόμη και αν ο S&P500, που εκπροσωπεί τις μετοχές μεγάλης κεφαλαιοποίησης, δεν δείχνει καμία σημαντική πτωτική ανατροπή, ανησυχούμε περισσότερο από τη διάσπαση του επιπέδου στήριξης στο 1356 (χαμηλό 01/08/2014) στον S&P400 μεσαίας κεφαλαιοποίησης. Πράγματι, έχει τοποθετηθεί ένας σχηματισμός διπλής κορυφής τεσσάρων μηνών, ο οποίος δεν αποτελεί καλό οϊωνό για την απόδοση των μετοχών των ΗΠΑ που είναι μικρότερες από εκείνες του δείκτη μεγάλης κεφαλαιοποίησης. Επιπλέον, ευρωπαϊκοί δείκτες, όπως ο STOXX Europe 600 και ο DAX, είναι επικίνδυνα κοντά στην επικύρωση πολλών υποτιμητικών σχηματισμών ανατροπής της τάσης.

Παρατηρούνται κατακερματισμοί σε τομείς

Κοιτάζοντας την απόδοση YTD των τομέων των ΗΠΑ, μπορούμε να δούμε διαφορετικές συμπεριφορές της αγοράς. Το κορυφαίο πακέτο αποτελείται από την IT, την υγειονομική περίθαλψη (βιοτεχνολογία) και τις επιχειρήσεις κοινής ωφέλειας. Οι δύο πρώτοι τομείς έχουν πολύ καλύτερες επιδόσεις χάρη στις ανώτερες προοπτικές ανάπτυξής τους. Ωστόσο, το υπόλοιπο πακέτο αποτελείται από καταναλωτικά αγαθά, βιομηχανικά αγαθά και ενέργεια. Το γεγονός ότι οι κυκλικόι τομείς (οι οποίοι τείνουν να πηγαίνουν καλά όταν η οικονομία αναπτύσσεται), όπως τα καταναλωτικά και βιομηχανικά αγαθά, δεν συμμετέχουν, επιβεβαιώνουν τα ζητήματα επιλεκτικότητας που μαστίζουν την αγορά.

Η εποχικότητα στον αγώνα για τη διάσωση;

Παρά τις επιδεινούμενες τεχνικές διαμορφώσεις, η ισχυρή προοπτική ανάπτυξης στις ΗΠΑ και το γεγονός ότι η ευρωζώνη και η Ιαπωνία βρίσκονται υπό βαριά φαρμακευτική αγωγή, αναμένεται να προσφέρουν κάποια στήριξη στις χρηματιστηριακές αγορές. Επιπλέον, η εποχικότητα της χρηματιστηριακής αγοράς των ΗΠΑ γίνεται όλο και πιο θετική τον Οκτώβριο ("bear killer"), το Νοέμβριο και το Δεκέμβριο (οι δύο τελευταίοι μήνες είναι η πιο ανατιμητική περίοδος δύο μηνών στην αγορά των ΗΠΑ). Ωστόσο, κάθε ράλι τέλους του έτους θα μπορούσε να είναι βραχύβιο, εκτός εάν προκύψουν σύντομα κάποιες ευρείες βελτιώσεις στη συμμετοχή.



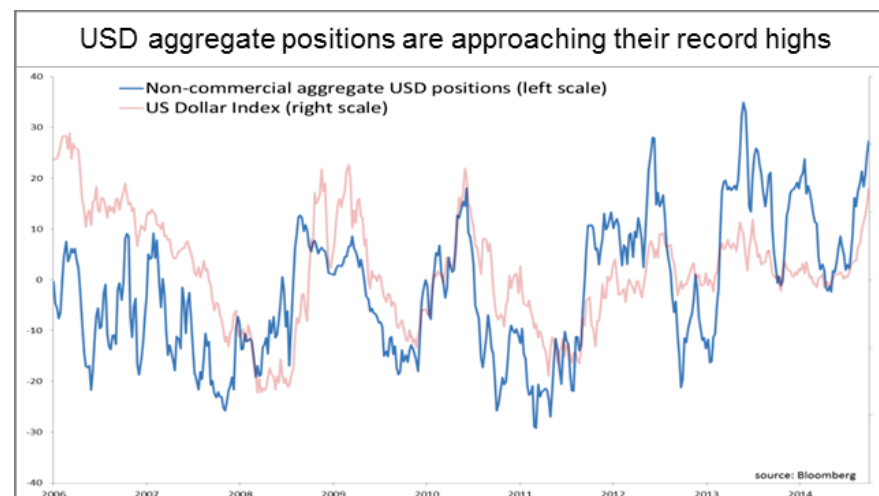
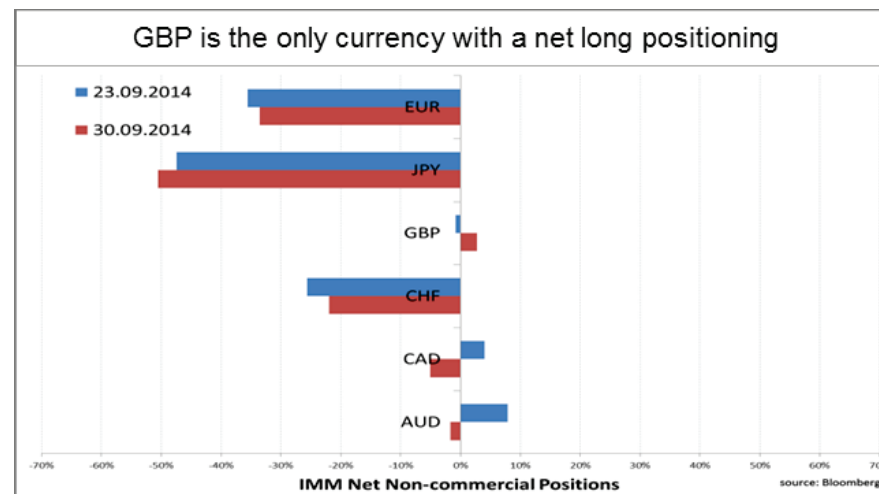
Αγορές FX
Η τοποθέτηση ευνοεί τη σταθεροποίηση του USD

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 30 Σεπτεμβρίου 2014.

Με εξαίρεση τη βρετανική λίρα, όλα τα νομίσματα έχουν καθαρές θέσεις ανοικτής πώλησης έναντι του δολαρίου ΗΠΑ. Το αποτέλεσμα που προκύπτει είναι ότι οι συνολικές θέσεις USD είναι όλο και πιο κοντά στα υψηλότερα επίπεδα τους (το Μάιο του 2013). Ωστόσο, με τις πρόσφατες απογοητεύσεις ως προς τη dovish στάση των κ.κ. Draghi και Kuroda, μια φάση σταθεροποίησης του δολαρίου ΗΠΑ είναι όλο και πιο πιθανή.

Όσον αφορά τα νομίσματα των βασικών προϊόντων, καθώς οι καθαρές θέσεις αγοράς για τα δολάρια Αυστραλίας και Καναδά έχουν εξαφανιστεί, κάθε περαιτέρω αδυναμία σε αυτά τα νομίσματα θα υποστηριχθεί από τη χαλάρωση των θέσεων αγοράς για το AUD ή το CAD. Ως εκ τούτου, αξίζει να παρακολουθήσουμε την ισχυρή στήριξη στο 0,8660 (χαμηλό 24/01/2014) στο AUD/USD και την ισχυρή αντίσταση στο 1,1279 (υψηλό 20/03/2014) στο USD/CAD.



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 επιμέρους 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.