

LAPORAN MINGGUA N

13 - 19 Oktober 2014

LAPORAN MINGGUAN - Gambaran umum

p3	Economics	Pasar perumahan puzzle Australia - Ipek Ozkardeskaya
p4	FX Markets	BRL volatilitas meningkat pada jajak pendapat run-off - Ipek Ozkardeskaya
p5	Economics	Jangan tertipu oleh short short kelemahan USD - Peter Rosenstreich
p6	FX Markets	USD / JPY dan EUR / USD diharapkan untuk mengkonsolidasikan - Luc Luyet
p7	Stock Markets	Bursa saham semakin rapuh - Luc Luyet
p8	FX Markets	Positioning USD mendukung konsolidasi - Luc Luyet
p9	Pernyataan	

Economics**Pasar perumahan puzzle Australia****Kegiatan-penuh minggu ini di Australia**

Sudah seminggu data penuh untuk AUD-trading. Pada pertemuan kebijakan hari Selasa, RBA mempertahankan target overnight cash rate tidak berubah pada 2,50%, yang menyatakan bahwa penurunan Aussie masih cukup untuk meningkatkan pemulihan ekonomi. Dalam sambutannya, Gubernur RBA Stevens menyuarakan ketidaknyamanannya mengenai pertumbuhan tidak seimbang pinjaman untuk aset perumahan dan pasar hipotek, meskipun pertumbuhan keseluruhan moderat. Data Jumat menegaskan kekhawatiran Stevens '. Pinjaman rumah turun 0,9% pada bulan Agustus; pinjaman pemilik-penghuni (yang diinginkan) turun 2,0%, namun kredit investasi hanya dikontrak oleh kecil 0,1%. Meskipun AUD diperdagangkan berkisar menyusul absennya detail mengenai alat RBA untuk mendinginkan pasar perumahan, harapan untuk langkah-langkah

21'600. Data yang disesuaikan secara musiman akan dipublikasikan dari Oktober. Pedagang perlu stabilitas untuk memulai kembali perdagangan pada data pekerjaan.

pekerjaanAustralia dan pasar Paradoxe perumahan yang cukup be

Paradoks perumahan Australia masih merupakan teka-teki penting. Sebagai industri pertambangan melambat, upaya pembuat kebijakan Australia 'untuk menggeser tenaga kerja dari pertambangan untuk konstruksi membutuhkan pasar perumahan yang menarik. Sementara di sisi lain pertumbuhan tidak seimbang dalam kredit rumah mengancam stabilitas pemulihan ekonomi. Pengenalan langkah-langkah makroprudensial dibutuhkan untuk mendinginkan pertumbuhan tidak seimbang di pasar pinjaman rumah dan hipotek; Belum mungkin memiliki dampak negatif pada pasar tenaga kerja yang mendasari. RBA tindakan yang perlu kualitas fine-tuning untuk menghindari makro-kerusakan. Investor masih menunggu (dan perlu) untuk mendengar lebih banyak tentang solusi RBA.

Mengenai pasar tenaga kerja, perubahan struktural tersebut di atas memperkenalkan perubahan penting dalam pola musiman, sehingga mencemari laporan kerja. Minggu ini, Biro Statistik direvisi turun lonjakan mengejutkan dalam pekerjaan Agustus dari 121K (d disesuaikan secara musi

FX Markets**BRL volatilitas meningkat pada jajak pendapat run-off****Run-off jajak pendapat mendukung kemenangan Neves**

Presiden Dilma Rousseff memperoleh 41% suara pada putaran pertama pemilihan pada 5 Oktober. Marina Silva, kandidat pro-pasar dan penantang utama Rousseff, kecewa dengan 21% suara. Aécio Neves mencapai spektakuler 34% dan akan menghadapi Rousseff pada 26 Oktober limpasan. The BRL reli pasca-pemilu memicu volatilitas penting melalui minggu ke 10 Oktober. USD / BRL gap dibuka minggu di 2,3689 (vs Jumat 3 Oktober dekat di 2,4584) dan diperdagangkan dalam kisaran lebar antara 2,3601 / 2,4328.

Para volatilitas di BRL meningkat pada skenario politik dan run-off hasil jajak pendapat. Sebagai pembicaraan pemilu Brasil mengisyaratkan persaingan ketat antara Dilma Rousseff dan penantang nya Aécio Neves, pertama Brasil limpasan polling dicetak 49% dari peserta dalam mendukung Neves vs 41% untuk Rousseff. USD / BRL 1 bulan vol tersirat melonjak di atas 23% dan kegelisahan BRL diperkirakan akan terus berlanj

meskipun mengkhawatirkan pertumbuhan? Jawabannya adalah karena pada tanggal 29 Oktober.

CPI Brasil mempercepat sampai 6,75% pada bulan September

Sementara pedagang sebagian besar terkonsentrasi pada pemilihan presiden, data makroekonomi menarik sedikit perhatian di minggu ke 10 Oktober. Namun cetak inflasi agak mengkhawatirkan dan bernilai komentar mengingatkan bahwa, segera setelah euforia pemilu berakhir, penyesuaian FX harus sebagian besar tergantung pada data ekonomi. Dalam hal ini, kita membunyikan bel alarm pada penurunan ekonomi Brasil. Inflasi Brasil dipercepat menjadi 6,75% pada tahun ke September, mengalahkan konsensus di 6,65% y / y. Inflasi mempercepat mengkhawatirkan terutama karena harga konsumen sekarang mempercepat atas target band BCB ini (4,5% y / y, +/- 2%) sedangkan pertumbuhan PDB ternyata negatif (-0.6% q / q pada 2Q) dan saat ini saldo rekening memburuk. Ke depan, peningkatan volatilitas Fed terkait, USD kekuatan dianggap sebagai Fed pendekatan normalisasi kebijakan, arus keluar modal yang diharapkan dari EM dan sensitivitas BRL UST dan

Economics

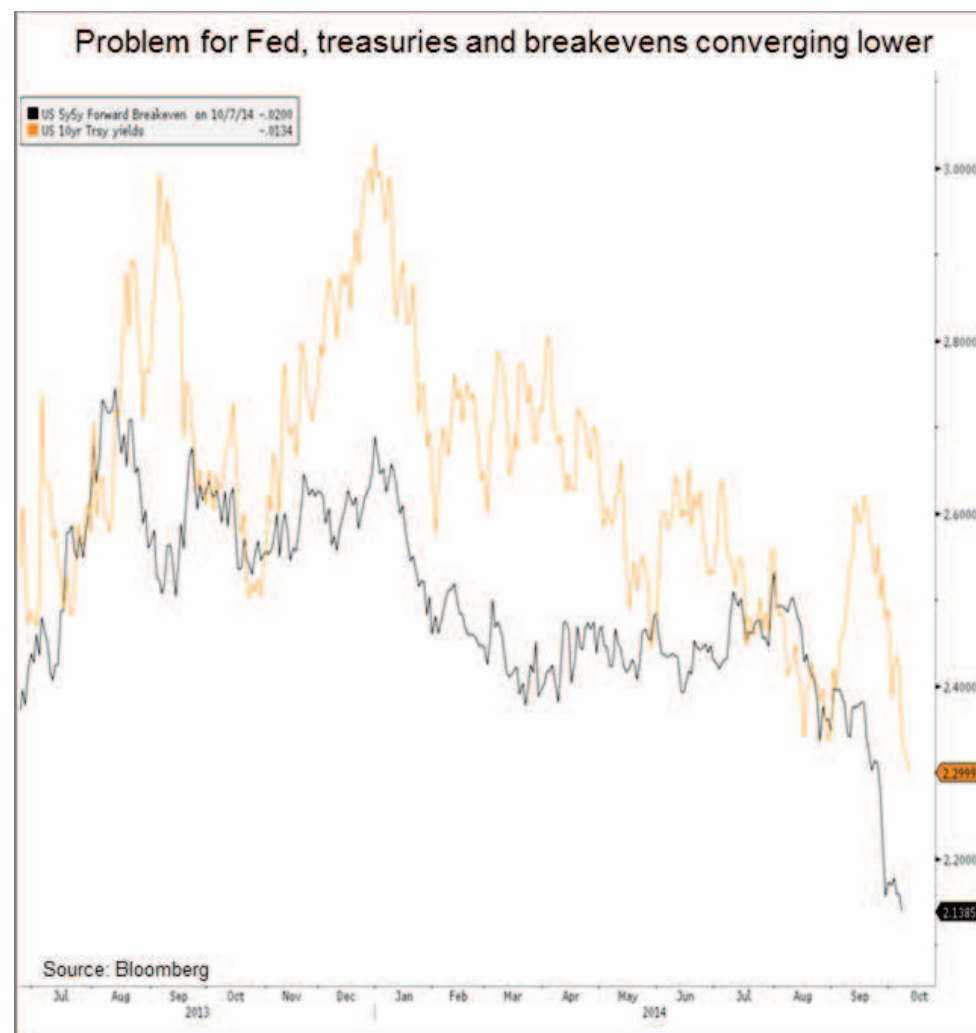
Jangan tertipu oleh short short kelemahan USD

Kombinasi dari USD baru-baru ini sell-off dan referensi Fed untuk greenback dalam risalah FOMC menunjukkan bahwa laju apresiasi harus memperlambat. Namun, USD menengah dan tren jangka panjang harus tetap bullish. Berikut adalah beberapa alasan mengapa.

Jelas, harga mata uang memainkan bagian yang lebih besar dalam pengambilan kebijakan dan sekarang Fed telah memasuki area umumnya dicadangkan untuk bank sentral EM. Namun meskipun USD apresiasi dianggap tajam, oleh sebagian besar langkah-langkah mata uang tidak terlalu tinggi. Sementara USD sekarang dalam perdebatan kebijakan itu tidak mungkin bahwa The Fed akan bertindak untuk mengelola apresiasi lebih lanjut.

Sopir mendominasi kekuatan USD telah kinerjanya terhadap Euro. Harapan untuk divergensi kebijakan tetap utuh. Pekan lalu baik sebagai ECB Draghi dan Nowotny memperkuat pandangan bahwa langkah-langkah saat ini dapat diperbesar tanpa efek pada neraca sudah kembang mereka. Selain itu, data ekonomi yang lemah baru-baru ini dari Jerman menunjukkan bahwa kondisi zona euro yang memburuk, menuntut strategi sekarang.

Akhirnya, menahan volatilitas jangka pendek dan ketidakpastian spontan atas strategi Fed, anggota komite berada di jalur untuk mengangkat harga pertengahan 2015. Bila Anda menghapus hype ada tiga pertimbangan: inflasi, pertumbuhan dan stabilitas pasar keuangan. Inflasi akan tetap menjadi sakit kepala bagi The Fed dengan AS yang kuat dan jatuh ekspektasi inflasi, namun dengan pertumbuhan upah grinding lebih tinggi dan menjatuhkan pengangguran, disinflasi tidak mungkin. Sisi pertumbuhan bisa mendinginkan cukup tetapi tetap dalam posisi yang kuat. Dalam pandangan kami x-faktor terbesar adalah reaksi penghapusan QE oleh pasar keuangan. Hasil treasury AS telah stabil seperti biasanya mempertimbangkan kenaikan yang akan datang. Kami menduga bahwa aksi yang dilakukan oleh BoJ dan khususnya ECB akan m



FX Markets

USD / JPY dan EUR / USD diharapkan untuk mengkonsolid

Tren FX terbaru cenderung mengambil nafas

Tindakan harga yang curam baru-baru ini di EUR / USD dan USD / JPY telah membuat para pejabat Fed dan eksekutif puncak Jepang lebih vokal tentang efek negatif dari langkah terlalu tajam dalam mata uang masing-masing. Ditambah dengan gerakan berlebihan di EUR / USD dan USD / JPY dan posisi pendek bersih meningkat IMM di EUR dan JPY, fase konsolidasi mungkin dalam beberapa minggu mendatang. Namun, konsolidasi ini tidak diharapkan untuk menggagalkan tren yang mendasarinya. Akibatnya, lanjut kelemahan jangka panjang di EUR / USD

USD / JPY melemah dekat resistance utama di 110,66

Hambatan tambahan untuk kenaikan langsung dalam USD / JPY berasal dari resistensi jangka panjang di 110,66 (Agustus 2008), yang juga kira-kira bertepatan dengan batas psikologis di 110. Untuk menilai risiko downside dari langkah countertrend, mari kita lihat Fibonacci retracements dari kenaikan Mei-Oktober. 38,2% retracement berada pada 106,55, yang dekat dengan support kunci di 106,81 disorot dalam laporan terakhir kami, merupakan pertama entry point yang menarik. 50% retracement di 105,46, yang bertepatan dengan tinggi sebelumnya di 105,44 (2014/02/01 tinggi), adalah kedua titik masuk yang menarik. Penurunan lebih dalam tidak mungkin diberikan korelasi positif yang tinggi antara Nikkei 225 dan USD / JPY dan fakta bahwa ada insentif yang jelas bagi Abe untuk mendu

EUR / USD telah melihat beberapa pick-up dalam minat beli

EUR / USD telah bangkit baru-baru ini setelah mencapai 1,2500 ambang batas. Resistance kuat di 1.2995 tidak mungkin rusak, terutama karena ECB adalah menyebarkan langkah-langkah untuk memperluas neraca dan prospek negatif dari referendum Catalonia pada tanggal 9 November. Akibatnya, resistance di 1,2901 (23/09/2014 tinggi) bahkan bisa berhasil dalam pembatasan kekuatan apapun di EUR / USD dalam beberapa ming



Stock Markets

Bursa saham semakin rapuh

Bursa saham yang semakin rapuh

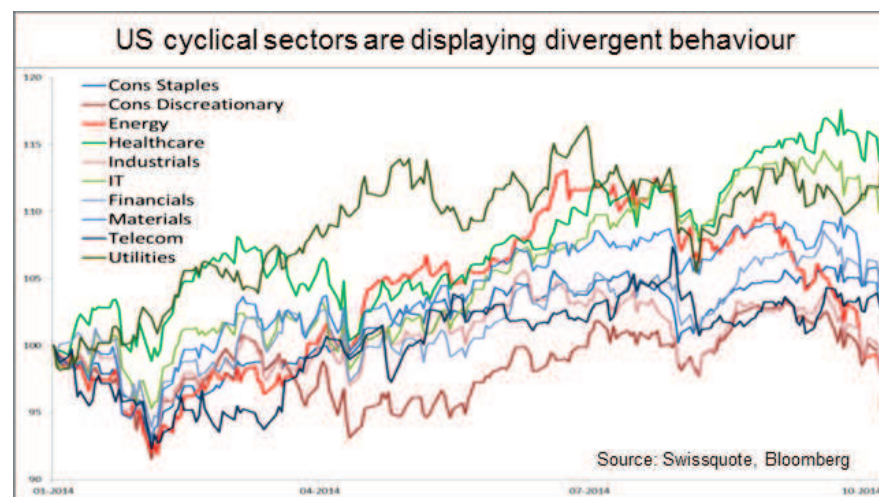
Sesuai dengan reputasinya sebagai bulan terburuk untuk ekuitas AS, September berakhir dengan kinerja bulanan negatif dan kekhawatiran diperparah tentang selektivitas di pasar saham. Bahkan jika S & P 500, yang mewakili AS topi besar, tidak menunjukkan pola reversal bearish yang signifikan, kita lebih peduli dengan tembusnya support di 1356 (2014/01/08 rendah) di S & P 400 Midcap. Memang, empat bulan formasi double-top di tempat, yang tidak pertanda baik bagi kinerja saham AS yang lebih kecil dari topi besar. Selain itu, indeks Eropa seperti STOXX Europe 600 dan DAX yang nyaris memvalidasi multi-bulan pola bearish reversal.

Segmentasi juga terlihat di sektor

Melihat kinerja YTD sektor AS, kita dapat melihat perilaku pasar yang berbeda. Paket terkemuka terdiri dari IT, perawatan kesehatan (biotechs) dan utilitas. Dua sektor pertama telah mengungguli berkat prospek pertumbuhan mereka unggul. Namun, paket tertinggal terdiri dari konsumen discretionary, industri dan energi. Fakta bahwa sektor siklikal (yang cenderung untuk melakukannya dengan baik ketika ekonomi tumbuh) seperti konsumen discretionary dan industri tidak berpartisipasi menegaskan masalah selektivitas yang mengganggu pasar.

Musiman di penyelamatan?

Meskipun memburuknya konfigurasi teknis, pandangan pertumbuhan ekonomi AS yang kuat dan fakta bahwa zona euro dan Jepang berada di bawah obat berat harus menawarkan beberapa dukungan ke pasar saham. Selain itu, Pasar saham AS musiman semakin positif di bulan Oktober (yang "beruang pembunuh"), November dan Desember (dua bulan terakhir adalah periode dua bulan yang paling bullish di pasar AS). Namun, setiap rally akhir tahun bisa berumur pendek kecuali beberapa pe



FX Markets

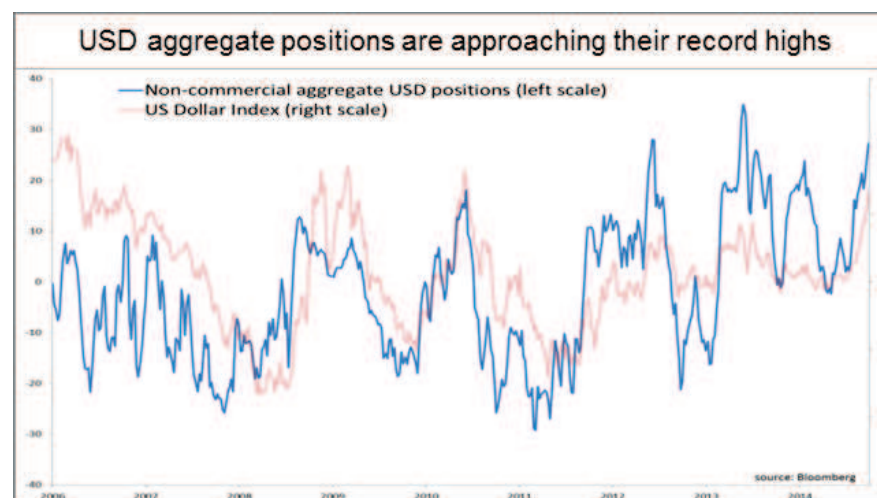
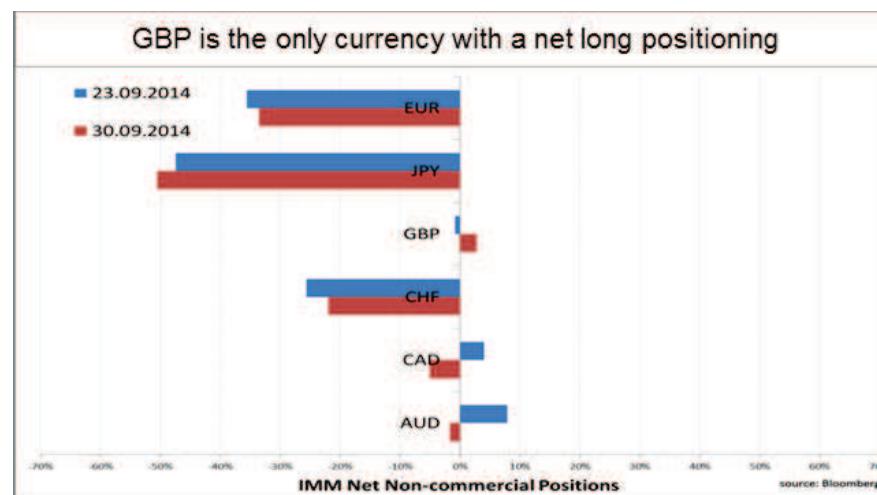
Positioning USD mendukung konsolidasi

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 30 September 2014.

Dengan pengecualian dari pound Inggris, semua mata uang memiliki posisi short bersih terhadap dolar AS. Efek yang dihasilkan adalah bahwa posisi USD agregat semakin dekat ke tingkat tertinggi (lihat Mei 2013). Namun, dengan kekecewaan baru-baru ini dalam hal sikap dovish dari Mr Draghi dan Mr Kuroda, fase konsolidasi dalam dolar AS semakin mungkin.

Mengenai mata uang komoditas, seperti posisi long bersih dalam dolar Australia dan Kanada telah hancur, kelemahan lebih lanjut dalam mata uang ini akan tidak didukung oleh AUD panjang atau CAD unwinding. Akibatnya, perlu memantau support kuat di 0,8660 (24/01/2014 rendah) di AUD / USD dan resistance kuat di 1,1279 (20/03/2014 tinggi) di USD / CAD.



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 kehandalan 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.