

WEEKLY MARKET OUTLOOK

20 - 26 Οκτωβρίου 2014

ΕΒΔΟΜΑΔΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ - Σύνοψη

σ3	Οικονομία	Οι φόβοι για την ανάπτυξη μεγαλώνουν - Peter Rosenstreich
σ4	Αγορές FX	Το Loonie επεκτείνει τις απώλειες λόγω της πτώσης του πετρελαίου - Ipek Ozkardeskaya
σ5	Οικονομία	Ψυχροί άνεμοι στην Ευρωζώνη - Ipek Ozkardeskaya
σ6	Αγορές FX	Η ισοτιμία EUR/GBP σταματά κοντά στο 0,8034/0,8066 - Luc Luyet
σ7	Αγορές FX	Οι μακροπρόθεσμες αποτιμήσεις δεν επιβάρυναν το USD - Luc Luyet
σ8	Αγορές FX	Όλα τα κύρια νομίσματα βρίσκονται σε θέσεις πώλησης έναντι του USD - Luc Luyet
σ9	Αποποίηση ευθύνης	

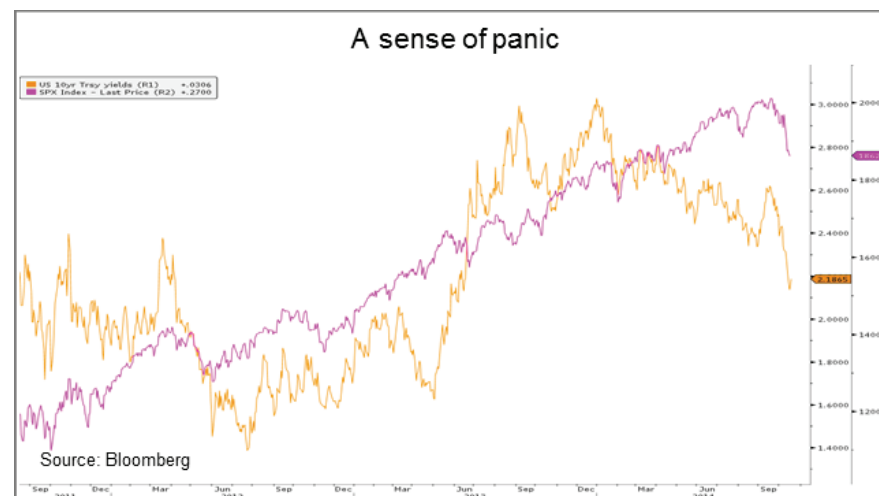
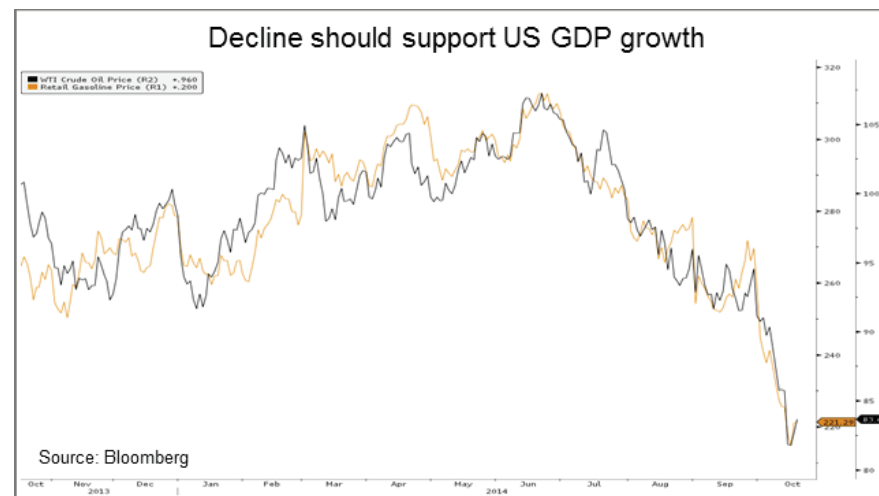
Οικονομία

Οι φόβοι για την ανάπτυξη μεγαλώνουν

Είναι σαφές ότι υπάρχει μια αυξανόμενη νευρική κατάσταση στις χρηματοπιστωτικές αγορές. Η απότομη πτώση στις αγορές μετοχών και το ράλι στα κρατικά ομόλογα των ΗΠΑ αυτή την εβδομάδα έδωσαν μια γενική εντύπωση πανικού. Ενώ οι προοπτικές για την Ευρωζώνη συνεχίζουν να επιδεινώνονται (υποστηριζόμενες από τα ασθενικά στοιχεία για τη γερμανική βιομηχανία), η συνολική εικόνα για την παγκόσμια οικονομική ανάπτυξη παραμένει σταθερή, αν και συγκρατημένη. Υποψιαζόμαστε ότι η ανάπτυξη στις ΗΠΑ, επικουρούμενη από τις χαμηλότερες τιμές του πετρελαίου (βλέπε διάγραμμα δεξιά), θα επιτρέψει στις τιμές των περιουσιακών στοιχείων να ανακάμψουν.

Οι αδύναμες λιανικές πωλήσεις των ΗΠΑ πυροδότησαν μια ασύμμετρη αντίδραση, καθώς οι traders προχώρησαν σε κερδοσκοπικές κινήσεις σχετικά με την κατάρρευση της αμερικανικής εγχώριας ζήτησης. Ωστόσο, με την περαιτέρω έρευνα, είναι σαφές ότι ο υποκείμενος ρυθμός αύξησης των πωλήσεων παραμένει ανοδικός. Η πτώση των πωλήσεων λιανικής ήταν κατά κύριο λόγο αποτέλεσμα μιας απότομης πτώσης στις πωλήσεις αυτοκινήτων, αλλά μετά την επίτευξη ενός υψηλού εννέα ετών τον Αύγουστο. Σε ευρύτερο πλαίσιο, με την προσθήκη 200.000 θέσεων εργασίας για την πλειονότητα του 2014, τα προσωπικά έξοδα και το πραγματικό εισόδημα βρίσκονται σε ήπια ανοδική τάση (επίσης βοήθησε η πτώση στη λιανική τιμή της βενζίνης), ενώ η αύξηση του ΑΕΠ παραμένει σε πορεία 3,0% για το 2014.

Με τους υστερισμούς των πρωτοσέλιδων, υποψιαζόμαστε ότι η έννοια της καθυστέρησης της ολοκλήρωσης της ποσοτικής χαλάρωσης 3 (QE3) ή της έναρξης της ποσοτικής χαλάρωσης 4 (QE4) είναι η πλέον παράλογη. Ο πληθωρισμός κινείται προς τη λάθος κατεύθυνση, και αυτό οφείλεται κυρίως στην πτώση των τιμών των βασικών εμπορευμάτων. Ο εν γένει επιθετικός Πρόεδρος της St. Louis Fed, James Bullard, γέμισε τα πρωτοσέλιδα προτείνοντας ότι η Fed θα πρέπει να συζητήσει μία καθυστέρηση για το τέλος των αγορών περιουσιακών στοιχείων, δεδομένων των ήπιων προσδοκιών για τον πληθωρισμό. Ωστόσο, πιστεύουμε ότι η επιβάρυνση από τα βασικά εμπορεύματα είναι παροδική και η πλειοψηφία των μελών το κατανοεί. Η πτώση του ΔTK τον Αύγουστο ήταν απότομη, αλλά με ε/ε 1,3%, μία απειλή για ισχυρό αποπληθωρισμό είναι απίθανη. Τέλος, με τα αμερικανικά ομόλογα να κινούνται χαμηλότερα (δείτε το διάγραμμα δεξιά, κίτρινη γραμμή), τώρα είναι ακριβώς η στιγμή που η Fed πρέπει να ξεκόψει τις χρηματοπιστωτικές αγορές από τη φθηνή ρευστότητα. Περιμένουμε ότι μετά από αυτή τη μικρή βουτιά, τα στοιχεία για τις ΗΠΑ θα σημειώσουν σταθερή βελτίωση στο νέο έτος, με την Fed να κινείται προς αύξηση στις αρχές του Q2 του 2015.



Αγορές FX**Το Loonie επεκτείνει τις απώλειες****Το αργό WTI χτύπησε τα 80 \$/βαρέλι**

Καθώς η παγκόσμια ιστορία της οικονομικής επιβράδυνσης ενισχύεται, η διάχυση στις τιμές του πετρελαίου ήταν οξεία. Από την κορυφή της τιμής του WTI αργού για το 2014 στα 104 δολάρια, η τιμή έχει μειωθεί κατά 22% (πτώση 24\$), σημειώνοντας μια πτωτική πορεία τεσσάρων μηνών. Η μείωση αυτή ενισχύεται από μια υπεραφθονία προσφοράς που χτυπά την αγορά και την αδυναμία των ασιατικών οικονομιών να απορροφήσουν το πλεόνασμα. Το μπρεντ ακολούθησε παρόμοια τάση αδυναμίας, ολισθαίνοντας κάτω από τα \$ 83 - το χαμηλότερο επίπεδο από το 2010. Τα συσχετιζόμενα με εμπορεύματα νομίσματα, όπως το CAD, το RUB και το NOK, έχουν πληγεί περισσότερο από τις χαμηλότερες τιμές του πετρελαίου. Η IEA αναθεώρησε προς τα κάτω τις προβλέψεις της ζήτησης κατά 250 βαρέλια ανά ημέρα, αναφερόμενη σε επιβράδυνση της παγκόσμιας οικονομίας. Η πρόβλεψη σχετικά με την περικοπή έστειλε τις τιμές του πετρελαίου ακόμα πιο κάτω, με το WTI αργό να χτυπά τα \$ 80,00. Προχωρώντας προς τα εμπρός, η πορεία των τιμών του πετρελαίου (κίνδυνος περαιτέρω επιδείνωσης) παραμένει αβέβαιη. Οι traders αναμένουν την επόμενη συνέλευση του ΟΠΕΚ στις 27 Νοεμβρίου. Υπό κανονικές περιστάσεις, θα αναμέναμε από τον ΟΠΕΚ να αντιδράσει, αλλά λόγω των γεωπολιτικών ζητημάτων πιστεύουμε ότι ο ΟΠΕΚ θα επιτρέψει περαιτέρω αδυναμία στις τιμές του πετρελαίου.

Τα μέλη της BoC που είναι υπέρ της αύξησης των επιτοκίων αναλαμβάνουν δράση

Η ισοτιμία USD/CAD επέκτεινε τα κέρδη της στο νέο υψηλό 5 ετών στο 1,1375 για την εβδομάδα έως τις 17 Οκτωβρίου λόγω των ανησυχιών για την πτώση των τιμών του πετρελαίου. Οι τιμές του πετρελαίου βρίσκονται τώρα σε ανησυχητικά επίπεδα, καθώς η πετρελαϊκή βιομηχανία θα δεχθεί ένα σοβαρό χτύπημα κάτω από το όριο κερδοφορίας των \$ 85 για ορισμένα έργα εξόρυξης πετρελαίου, σύμφωνα με τον Διεθνή Οργανισμό Ενέργειας. Αν αυτό συμβεί, οι χαμηλότερες τιμές μπορούν να χτυπήσουν μόνο τις σημαντικότερες εξαγωγικές επιχειρήσεις του Καναδά και ως εκ τούτου να επηρεάσουν την ήδη εύθραυστη ανάκαμψη του Καναδά. Η έκθεση Autumn Business Outlook έδειξε σημάδια ισχυρότερης εξωτερικής ζήτησης, αλλά η μικρή βελτίωση στις επιχειρηματικές προοπτικές απέτυχε να ενισχύσει τις επενδυτικές προθέσεις για τους επόμενους 12 μήνες (πηγή: ιστοσελίδα BoC). Η τάση των τιμών του πετρελαίου ίσως δεν θα ήταν χρήσιμη για

να ωθήσει την όρεξη των επενδυτών υψηλότερα.

Τεχνικά, η επέκταση της ισοτιμίας USD/CAD πάνω από την αντίσταση του 1,1280 υποδεικνύει ότι η ανοδική δυναμική παραμένει σε καλό δρόμο, με ένα μέσο στόχο στο 1,15.

Παρά το γεγονός ότι μακροπρόθεσμα η διαφορά αποδόσεων έχει μεγαλύτερη επιρροή. Η απόκλιση μεταξύ της πολιτικής της BoC και της Fed υποστηρίζει περαιτέρω την άνοδο στο USD/CAD. Επιπλέον, η νομισματική βάση 3 μηνών υποδεικνύει σημαντική προτίμηση για το USD έναντι του CAD. Η BoC θα πρέπει να παραμείνει dovish εφόσον οι μακροοικονομικές συνθήκες (ιδιαίτερα ο πληθωρισμός) επιτρέπουν την υποστήριξη της ανάπτυξης των εξαγωγών μέσω της υποτίμησης του νομίσματος. Αυτό αναμένεται να επιτρέψει στα βραχυπρόθεσμα spreads του USD/CAD να διευρυνθούν περαιτέρω, ωθώντας το USD/CAD υψηλότερα.

Οικονομία**Ψυχροί άνεμοι στην Ευρωζώνη****Βαρύ sell-off στα περιφερικά ομόλογα**

Το συναίσθημα ρίσκου για το EUR παραμένει περιορισμένο, καθώς τα δεκαετή ελληνικά ομόλογα αναρριχώνται στο 9% για πρώτη φορά από τον Οκτώβριο του 2013. Οι traders αναζητούν έξοδο από τους περιφερικούς κινδύνους και γρήγορα, καθώς τα αποδυναμωμένα ρευστοποιήσιμα στοιχεία αυξάνουν τη νευρικότητα: Οι δεκαετείς αποδόσεις της Πορτογαλίας (50 bp), της Ιταλίας (35 bp) και της Ισπανίας (20bp) αυξάνονται σημαντικά. Η συσχέτιση 40 ημερών μεταξύ των spreads των 10ετών ομολόγων Ισπανίας-Γερμανίας εκτείνεται πάνω από το 50%, που εξηγεί εν μέρει τη διατήρηση της στήριξης για το EUR/USD ακόμα και μετά τα ήπια στοιχεία για τον ΔΤΚ εχθές. Καθώς ο κατακερματισμός στην Ευρωζώνη αυξάνεται, το EUR/USD ανεβαίνει καθώς οι traders χρειάζονται περισσότερα στοιχεία για μια πιθανή ποσοτική χαλάρωση της ΕΚΤ (σαν στήριξη). Αν και η βραχυπρόθεσμη ανοδική δυναμική ενισχύεται, οι στρατηγικές των κορυφαίων πωλητών κυριαρχούν πριν από το 1,30, καθώς οι αρνητικοί κίνδυνοι για το EUR υπερισχύουν. Οι αγορές είναι πολύ ευαίσθητες σε σχόλια σχετικά με την ποσοτική χαλάρωση, καθώς η ανάκαμψη της Ευρωζώνης παραμένει πολύ εύθραυστη.

Οι πολιτικές εντάσεις κλιμακώνονται μεταξύ πυρήνα και περιφέρειας

Από την άλλη πλευρά, οι αποκλίσεις μεταξύ των φορέων χάραξης πολιτικής αυξάνουν τις εντάσεις στην καρδιά της ευρωζώνης. Ο Πρόεδρος της ΕΚΤ, Ντράγκι, ζητά επίμονα πολιτική στήριξη για τη δημιουργία φορολογικών μεταρρυθμίσεων (μείωση φόρων, ελαφρύτερη δημοσιονομική εξυγίανση) προκειμένου να αποφευχθεί η εγκατάσταση μιας επικίνδυνης αποπληθωριστικής σπείρας στην ευρωζώνη. Ο συνολικός ΔΤΚ της Ευρωζώνης επιταχύνθηκε κατά 0,4% το μήνα Σεπτέμβριο, ο ΔΤΚ ε/ε παρέμεινε σταθερός στο 0,3% και ο βασικός ΔΤΚ ανέβηκε από το 0,7% στο 0,8%. Λαμβάνοντας υπόψη τις ανησυχητικές μακρο-μετρήσεις, οι περιφερειακές χώρες ζητούν περισσότερη χαλάρωση για να βγουν από την ύφεση, ενώ οι Γερμανοί πολιτικοί και η Bundesbank κουράστηκαν από τα νομισματικά μέτρα τόνωσης και το συνεχιζόμενο οικονομικό χάος. Η Γερμανίδα Καγκελάρια Άνγκελα Μέρκελ δήλωσε χθες ότι η οικονομική βοήθεια υποχρησιμοποιήθηκε, προσθέτοντας «Εμείς στη Γερμανία δείχνουμε ότι η ανάπτυξη και οι επενδύσεις μπορούν να ενισχυθούν χωρίς να ξεφύγουμε από το μονοπάτι της εξυγίανσης». Ψυχροί άνεμοι πνέουν στην Ευρώπη.

Στις 21 Οκτωβρίου, η Eurostat θα δημοσιεύσει την αναλογία του δημόσιου χρέους της Ευρωζώνης για το 2013 (ως % του ΑΕΠ). Το 2012, το συνολικό δημόσιο χρέος της ΕΖ έφτασε το 92,60% του ΑΕΠ (έναντι 66,2% το 2007). Η δημοσίευση των στοιχείων ενδέχεται να αναζωογονήσει τις συζητήσεις σχετικά με το εάν ή όχι οι χώρες της ΕΖ θα πρέπει να σφίξουν περαιτέρω το ζωνάρι τους.

Αγορές FX

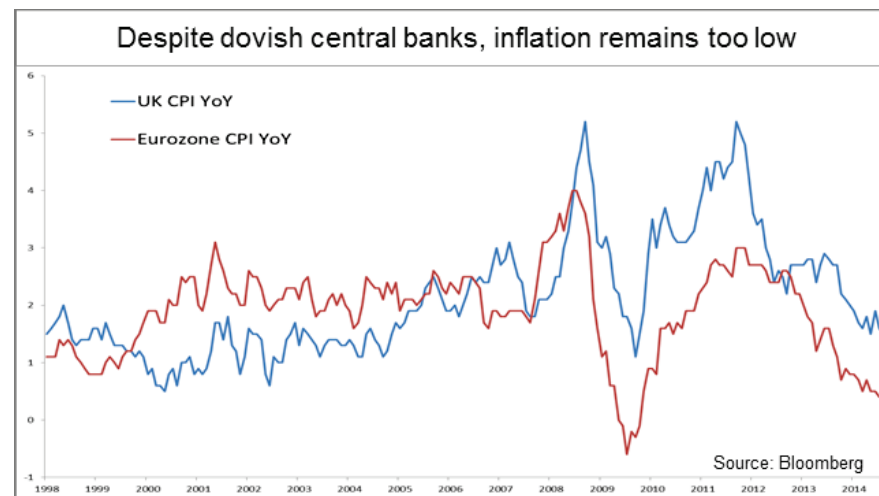
Η ισοτιμία EUR/GBP σταματά κοντά στο 0,8034/0,8066

Ο πληθωρισμός παραμένει παγκόσμια χαμηλός

Η συνεχιζόμενη πτώση των τιμών του πετρελαίου είναι μια υπενθύμιση των αποπληθωριστικών πιέσεων που μαστιζουν την παγκόσμια οικονομία. Για την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) αυτά είναι ιδιαίτερα άσχημα νέα, καθώς οι προσδοκίες για τον πληθωρισμό απομακρύνονται από το στόχο του 2%. Ως αποτέλεσμα, είναι πιθανό ότι η ΕΚΤ θα πρέπει να κάνει περισσότερα στα πλαίσια της νομισματικής πολιτικής. Στο Ηνωμένο Βασίλειο τα στοιχεία του πληθωρισμού αποδυναμώνονται επίσης. Ωστόσο, η αγορά εργασίας συνεχίζει να βελτιώνεται, αν και με αργό ρυθμό, ενώ η ανάπτυξη αναμένεται να εξακολουθήσει να στηρίζεται από τον ισχυρό τομέα υπηρεσιών στο Ηνωμένο Βασίλειο. Ως αποτέλεσμα, η Τράπεζα της Αγγλίας (BoE) είναι πιθανό να συνεχίσει να συζητά την αύξηση των επιτοκίων. Εν τω μεταξύ, οι προσδοκίες της αγοράς για την πρώτη αύξηση των επιτοκίων έχει μεταφερθεί δραστικά προς τα πίσω (Αύγουστος 2015), κάτι που αναμένεται να περιορίσει το πεδίο για αρνητικές εκπλήξεις σε αυτό το μέτωπο. Επιπλέον, η περιορισμένη πλεονάζουσα παραγωγική ικανότητα στο Ηνωμένο Βασίλειο και μια πιο κλειστή την αγορά εργασίας αναμένεται να επιτρέψει μια συνεχή αργή αύξηση των επιτοκίων μετά την πρώτη αύξηση.

Το EUR/GBP βρίσκεται κοντά σε ένα ισχυρό επίπεδο αντίστασης

Κοιτάζοντας τον EUR/GBP, οι τιμές έχουν αυξηθεί, αφού δοκιμάστηκε με επιτυχία το βασικό επίπεδο στήριξης στο 0,7755. Ωστόσο, η ισοτιμία FX βρίσκεται τώρα κοντά στο ισχυρό επίπεδο αντίστασης που ορίζεται από το 0,8034 και το μακροπρόθεσμο πτωτικό κανάλι. Επιπλέον, η εγγύτητα του κινούμενου μέσου όρου 200 ημερών αναμένεται να λειτουργήσει ως ένα επιπλέον εμπόδιο για οποιαδήποτε περαιτέρω ενίσχυση του EUR/GBP. Από την άλλη πλευρά, μια νέα δοκιμασία της στήριξης στο 0,7755 θεωρείται ως συντηρητικός πτωτικός κίνδυνος. Πράγματι, οι προοπτικές της οικονομίας μεταξύ της Ευρωζώνης και του Ηνωμένου Βασιλείου συνεχίζουν να υποστηρίζουν την περαιτέρω απόκλιση σε σχέση με τη νομισματική πολιτική, η οποία θα συνεχίσει να επηρεάζει το EUR/GBP.



Αγορές FX

Οι μακροπρόθεσμες αποτιμήσεις δεν επιβάρυναν το USD

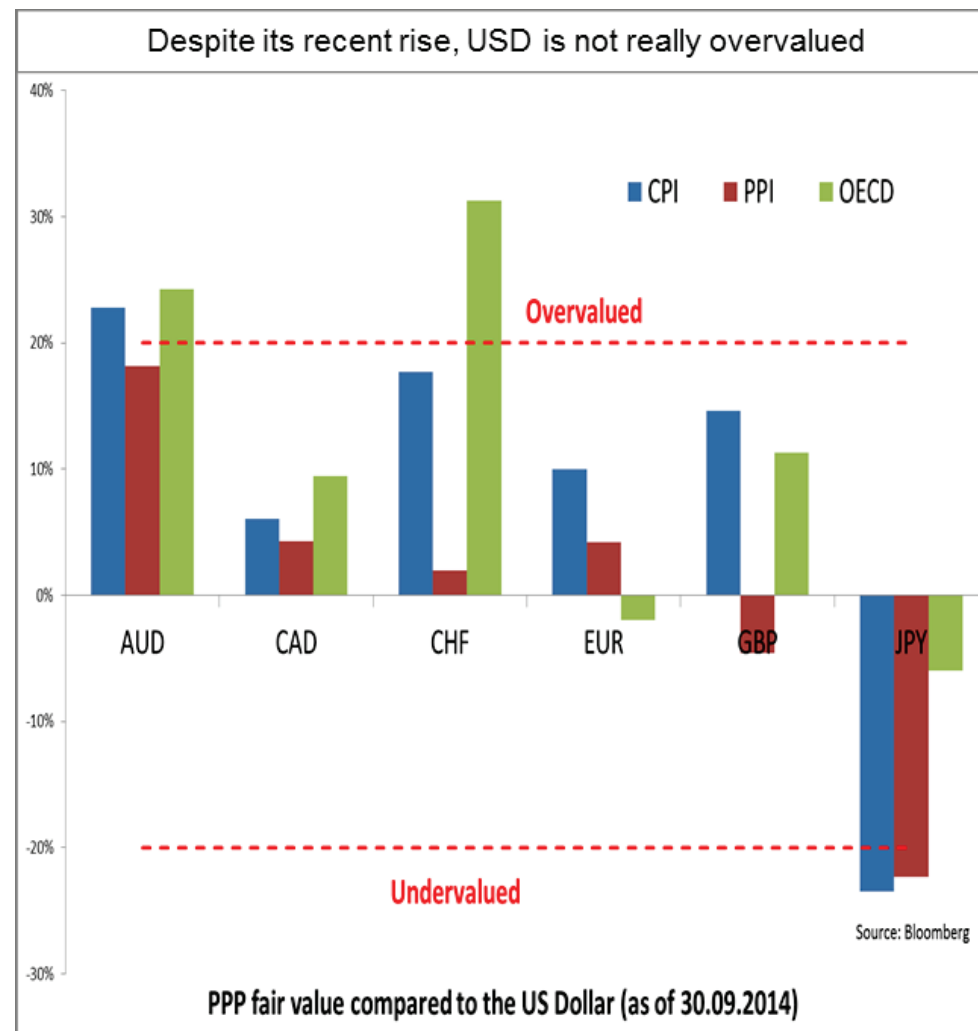
Το δολάριο ΗΠΑ δεν είναι υπερτιμημένο

Με δεδομένη την πρόσφατη ευρεία ανατίμηση του δολαρίου ΗΠΑ, είναι ενδιαφέρον να μελετήσουμε τα μακροπρόθεσμα μέτρα αποτίμησης, όπως την ισοτιμία αγοραστικής δύναμης (PPP), για να δούμε εάν το αμερικανικό νόμισμα έχει υπερτιμηθεί. Εκτός από το γιεν, όλα τα κύρια νομίσματα παραμένουν πάνω από την μακροπρόθεσμη «εύλογη αξία» τους έναντι του δολαρίου ΗΠΑ. Με άλλα λόγια, συνολικά, το δολάριο ΗΠΑ είναι de facto κάτω από τη μακροπρόθεσμη «εύλογη αξία» του. Ως αποτέλεσμα, δεδομένων των μακροπρόθεσμων θετικών οδηγιών υπέρ της ανατίμησης του δολαρίου (αποκλίνουσα νομισματική πολιτική, συρρίκνωση του ελλείμματος του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών των ΗΠΑ), θα ήταν πολύ απίθανο να ολοκληρωθεί η ανατίμηση του δολαρίου ΗΠΑ χωρίς αυτό να υπερτιμηθεί σε μεγάλο βαθμό. Επιπλέον, καθώς ο δείκτης δολαρίου ΗΠΑ είναι ιδιαίτερα ευαίσθητος στις επιδόσεις του ευρώ, το γεγονός ότι το ενιαίο νόμισμα δεν προσεγγίζει καν σε υποτιμημένο έδαφος υποδεικνύει ότι τα μακροπρόθεσμα μέτρα αποτίμησης απέχουν πολύ από τη σηματοδότηση του τέλους της ανατίμησης του USD.

Το δολάριο Αυστραλίας είναι το πιο υπερτιμημένο νόμισμα

Κοιτάζοντας τις αποτιμήσεις PPP, το δολάριο Αυστραλίας είναι το πιο υπερτιμημένο κύριο νόμισμα. Αυτές οι μακροπρόθεσμες αποτιμήσεις αναμένεται να ενεργήσουν ως εμπόδιο για τη βιώσιμη ενίσχυση του AUD/USD και υποδεικνύουν ότι δεν έχει επιτευχθεί ακόμα ο πυθμένας στο AUD/USD.

Το ελβετικό φράγκο είναι σημαντικά υπερτιμημένο σύμφωνα με τα στοιχεία του ΟΟΣΑ. Ωστόσο, η πώληση EUR/USD παραμένει πιο ελκυστική από την αγορά USD/CHF, δεδομένου ότι δεν φέρει τον κίνδυνο διάσπασης του ορίου του 1,20 στο EUR/CHF. Η υποτίμηση του γιεν (τουλάχιστον σε δύο υπολογισμούς) είναι πιθανό να δημιουργήσει αντιξοότητες, γεγονός που υποδηλώνει ότι οποιαδήποτε αύξηση στο USD/JPY είναι πιθανό να είναι πιο σταδιακή απ' ό,τι συνέβη μεταξύ του Αυγούστου και του Σεπτεμβρίου.



Αγορές FX

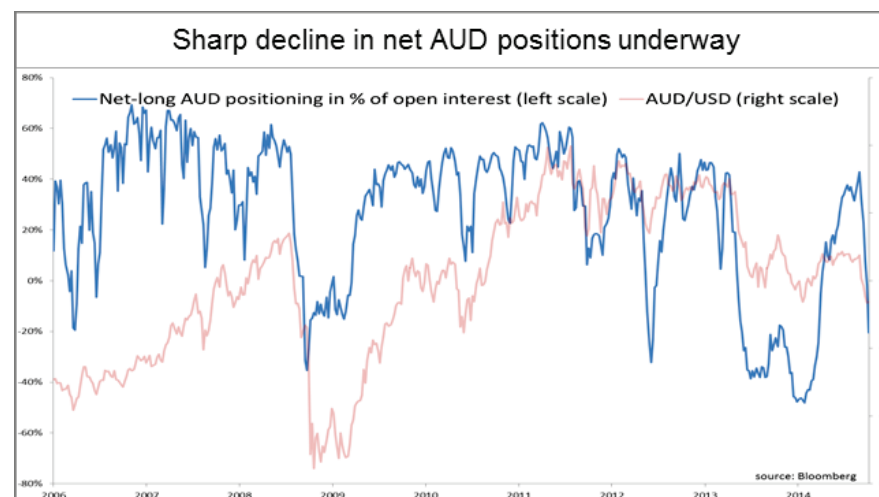
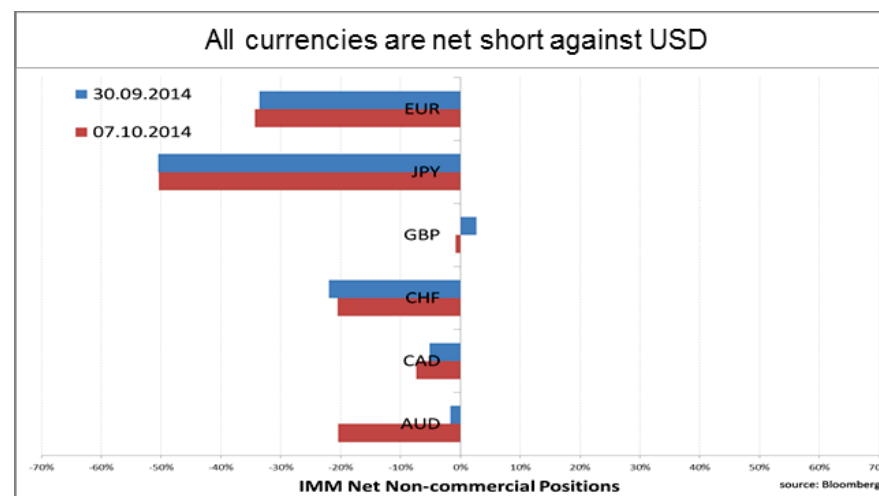
Όλα τα κύρια νομίσματα σε θέσεις πώλησης έναντι του USD

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 7 Οκτωβρίου 2014.

Κοιτάζοντας τις καθαρές θέσεις, όλα τα νομίσματα έχουν πλέον καθαρές θέσεις ανοικτής πώλησης έναντι του δολαρίου ΗΠΑ. Ως αποτέλεσμα, οι συνολικές θέσεις αγοράς για το USD έχουν αυξηθεί περαιτέρω και προσεγγίζουν τα υψηλά του Μαΐου του 2013. Ακόμα και αν οι βραχυπρόθεσμοι καθοδικοί κίνδυνοι θα μπορούσαν να μεγεθυνθούν από αυτή την αυξημένη τοποθέτηση για το USD, συνεχίζουμε να πιστεύουμε ότι η υποκείμενη μακροπρόθεσμη ανατιμητική τάση για το USD δεν έχει τελειώσει ακόμα.

Σε σύγκριση με τα στοιχεία της προηγούμενης εβδομάδας, η κύρια αλλαγή στην τοποθέτηση αφορά το δολάριο Αυστραλίας. Αυτό επιβεβαιώνει την απότομη αντιστροφή των μη εμπορικών θέσεων, οι οποίες μετακινήθηκαν από το 42,97% (2 Σεπτεμβρίου 2014) στο -20,44% (7 Οκτωβρίου 2014). Παρακολουθήστε το ισχυρό επίπεδο στήριξης στο 0,8660 (χαμηλό 24/01/2014) στο AUD/USD, καθώς οι τιμές γίνονται όλο και πιο ευαίσθητες σε οποιαδήποτε προσωρινή κίνηση αναστροφής τάσεως.



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 χρηματοοικονομικών 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 απώλειών σε σχέση με τις εξωχρηματοστηριακές 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 ενυπνείται 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.