

LAPORAN MINGGUA N

20 - 26 Oktober 2014

LAPORAN MINGGUAN - Gambaran umum

p3	Economics	Perkembangan kekhawatiran yang berlebihan - Peter Rosenstreich
p4	FX Markets	Loonie memperluas kerugian mengkhawatirkan penurunan harga minyak - Ipek Ozkarde
p5	Economics	Angin dingin di zona Euro - Ipek Ozkardeskaya
p6	FX Markets	EUR / GBP untuk mengulur dekat 0,8034 / 0,8066 - Luc Luyet
p7	FX Markets	Valuasi longterm tidak kewalahan dalam USD - Luc Luyet
p8	FX Markets	Mata uang utama sekarang semua net short terhadap USD - Luc Luyet
p9	Pernyataan	

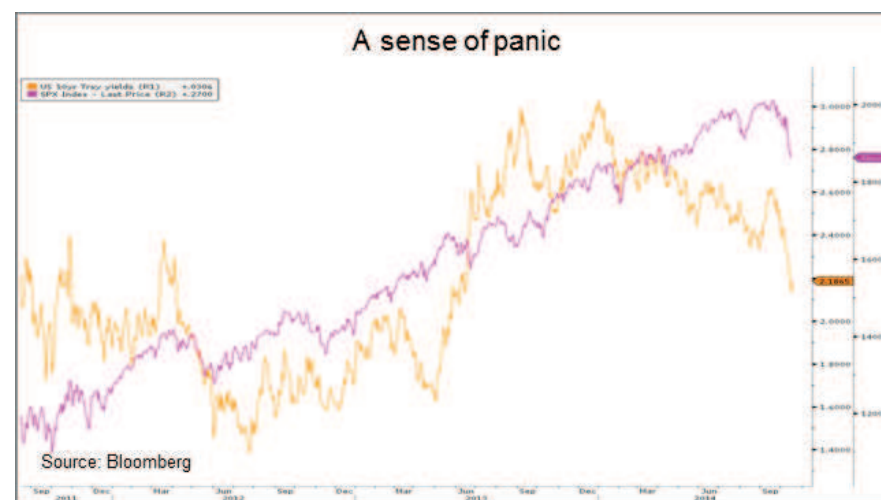
Economics

Perkembangan kekhawatiran yang berlebihan

Jelas ada kegelisahan yang berkembang di pasar keuangan. Penurunan tajam di pasar ekuitas dan reli obligasi AS pekan ini memiliki kesan keseluruhan panik. Sementara prospek untuk zona euro terus memburuk (didukung oleh data industri Jerman yang lemah), tampilan keseluruhan untuk pertumbuhan ekonomi global tetap stabil, meskipun moderat. Kami menduga bahwa pertumbuhan di AS, dibantu oleh harga minyak yang lebih rendah (lihat grafik di sebelah kanan), akan memungkinkan harga aset untuk pulih.

Yang lemah penjualan ritel AS memicu reaksi yang tidak seimbang, sebagai pedagang berspekulasi tentang runtuhnya US permintaan domestik. Namun, dengan penyelidikan lebih lanjut, jelas bahwa pertumbuhan penjualan yang mendasari tetap ke atas. Kemerosotan dalam penjualan retail adalah sebagian hasil dari penurunan tajam dalam penjualan mobil tetapi hanya setelah mencapai sembilan tahun tinggi pada bulan Agustus. Dalam konteks yang lebih luas, dengan menambahkan 200.000 pekerjaan untuk sebagian besar tahun 2014, pengeluaran pribadi dan pendapatan riil adalah di atas tren lembut (juga dibantu oleh penurunan bensin eceran), pertumbuhan PDB tetap berada pada jalur 3,0% untuk 2014.

Dengan analisa histeris meraih berita utama, kami menduga bahwa konsep menunda akhir QE3 atau diluncurkan QE4 adalah yang paling masuk akal. Inflasi sedang menuju ke arah yang salah, terutama disebabkan penurunan harga komoditas. Umumnya hawkish Presiden Fed St Louis James Bullard meraih headline dengan menyarankan Fed harus mendiskusikan menunda akhir pembelian aset mengingat ekspektasi inflasi yang lembut. Namun, kita berpikir spillover dari komoditas adalah fana dan mayoritas anggota memahami bahwa. Penurunan Agustus headline CPI tiba-tiba namun dengan y / y 1,3% ancaman disinflasi yang kuat tidak mungkin. Akhirnya, dengan obligasi US Treasury menuju lebih r



FX Markets**Loonie memperluas kerugian mengkhawatirkan penurunan****WMinyak mentah WTI memukul 80 \$ / barel**

Sebagai global perlambatan ekonomi keuntungan cerita traksi, spillover ke harga minyak telah akut. Sejak 2014 puncak WTI minyak mentah di \$ 104, harga telah jatuh lebih dari 22% (\$ 24 penurunan), downtrend empat bulan. Penurunan ini diperkuat oleh hal meluap-luap pasokan memukul pasar dan ketidakmampuan berjuang ekonomi Asia untuk menyerap surplus. Minyak mentah Brent telah mengikuti pola yang sama kelemahan merosot di bawah \$ 83 - level terendah sejak 2010. Komoditi berkorelasi mata uang seperti CAD, RUB dan NOK telah terpukul paling keras oleh harga minyak yang lebih rendah. IEA merevisi menurunkan proyeksi permintaan sebesar 250 barel per hari, mengutip pelonggaran memperlambat ekonomi global. Pemotongan memperkirakan harga minyak yang dikirim lebih bawah, minyak mentah WTI mencapai \$ 80,00. Ke depan, arah harga minyak (risiko kerugian lebih lanjut) tetap tidak menentu. Pedagang mengamati pertemuan OPEC berikutnya pada tanggal 27 November. Dalam keadaan normal, kita harus mengharapkan

Meskipun dalam spread yield lagi menjalankan memiliki pengaruh yang lebih besar. Perbedaan antara Dewan Komisaris dan kebijakan Fed lebih mendukung terbalik di USD / CAD. Selain itu, dasar mata uang 3 bulan mencetak preferensi yang signifikan untuk USD vs CAD. Dewan Komisaris harus tetap dovish selama kondisi makro ekonomi (terutama inflasi) memungkinkan mendukung pertumbuhan ekspor melalui depresiasi mata uang. Ini harus membiarkan jangka pendek USD / CAD menyebar untuk lebih memperluas, mendorong USD / CAD lebih tinggi.

Dewan Komisaris-doves yang bertanggung jawab

USD / CAD memperpanjang kenaikan ke tertinggi baru 5-tahun dari 1,1375 pada minggu ke 17 Oktober, karena kekhawatiran tentang penurunan harga minyak. Harga minyak sekarang pada tingkat yang mengkhawatirkan, seperti industri minyak akan mendapatkan hit serius di bawah \$ 85-profitabilitas-threshold untuk beberapa proyek pasir minyak, menurut Badan Energi Internasional. Jika hal ini terjadi, harga yang lebih rendah hanya dapat menekan bisnis Kanada yang paling penting ekspor dan dengan demikian berdampak pada pemulihan Kanada yang sudah rapuh. Autumn Bisnis Outlook Survey menunjukkan tanda-tanda permintaan luar negeri lebih kencang, namun sedikit perbaikan dalam prospek bisnis gagal memperkuat intensions investasi untuk 12 bulan ke depan (sumber: situs Dewan Komisaris). Kecenderungan harga minyak mungkin tidak akan bermanfaat untuk mendorong selera investor yang le

Economics**Angin dingin di zona Euro****Heavy sell-off di obligasi perifer**

Sentimen risiko EUR masih terbatas sebagai Yunani 10-tahun naik ke 9% untuk pertama kalinya sejak Oktober 2013. Pedagang mencari keluar dari risiko perifer dan cepat, seperti memudar likuiditas meningkatkan kecemasan; Portugal (+50 bp), Italia (+ 35bp) dan Spanyol (+ 20bp) hasil 10-tahun meningkat secara signifikan. Bergulir korelasi 40-hari antara Spanyol-Jerman 10-tahun menyebar memperluas di atas 50%, sebagian menjelaskan EUR / USD memegang dukungan bahkan setelah rilis CPI lembut kemarin. Sebagai fragmentasi dalam gelombang zona Euro, EUR / USD meningkat karena para pedagang membutuhkan lebih sedikit pada ECB QE potensial (sebagai pendukung). Meskipun momentum bullish jangka pendek memperkuat, strategi top seller mendominasi pra-1.30 sebagai EUR-negatif risiko menang. Pasar sangat masuk akal untuk komen

setidaknya negara-negara EZ harus lebih mengencangkan ikat pinggang mereka.

Ketegangan politik meningkat antara inti dan pinggiran

Di sisi lain, perbedaan antara pembuat kebijakan meningkatkan ketegangan di jantung zona Euro. Presiden ECB Draghi meneruskan meminta dukungan politik untuk membangun reformasi fiskal (pajak yang lebih rendah, konsolidasi fiskal lebih ringan) untuk menghindari spiral deflasi yang berbahaya untuk menginstal di zona Euro. Euro-zona agregat CPI dipercepat 0,4% pada bulan September; CPI y / y tetap stabil pada 0,3%, CPI inti naik dari 0,7% menjadi 0,8%. Mengingat mengkhawatirkan makro-metrik, negara-negara perifer meminta pelonggaran lebih untuk melangkah keluar dari resesi, sementara para politisi dan Bundesbank Jerman memiliki cukup rangsangan moneter dan kekacauan finansial yang sedang berlangsung. Kanselir Jerman Angela Merkel mengatakan kemarin bahwa bantuan ekonomi kurang dimanfaatkan, menambahkan "Kami di Jerman menunjukkan bahwa pertumbuhan dan investasi dapat diperkuat tanpa meninggalkan jalur konsolidasi". Angin dingin bertiup di Eropa.

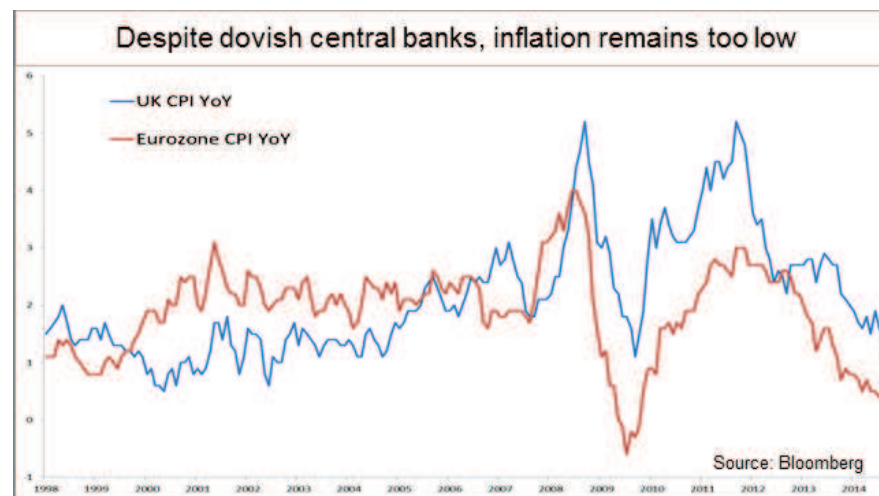
Pada tanggal 21 Oktober, Eurostat akan menerbitkan rasio utang pemerin

FX Markets

EUR / GBP untuk mengulur dekat 0,8034 / 0,8066

Inflasi tetap rendah secara global

Penurunan terus-menerus harga minyak merupakan pengingat dari tekanan dis-inflasi yang mengganggu ekonomi global. Untuk Bank Sentral Eropa (ECB), ini adalah berita yang sangat buruk sebagai ekspektasi inflasi adalah de-penahan dari target mereka 2%. Akibatnya, ada kemungkinan bahwa ECB akan harus berbuat lebih banyak untuk dalam hal kebijakan moneter. Di Inggris, data inflasi juga melemah. Namun, pasar tenaga kerja terus membaik, meskipun dengan lambat, sedangkan pertumbuhan harus tetap didukung oleh sektor jasa Inggris yang kuat. Akibatnya, Bank of England (BoE) kemungkinan akan terus membahas ketika menaikkan tarif. Sementara itu, ekspektasi pasar untuk kenaikan suku bunga pertama telah secara drastis telah mendorong kembali (Agustus 2015), yang harus membatasi ruang lingkup untuk kejutan negatif di depan itu maju. Selanjutnya, terbatas kelebihan kapasitas di Inggris dan pasar kerja lebih ketat harus memungkinkan kenaikan lambat terus menerus dalam tarif setelah kenaikan pertama.



EUR / GBP dekat area resistance yang kuat

Melihat EUR / GBP, harga telah meningkat setelah berhasil menguji support kunci di 0,7755. Namun, pasangan FX kini dekat dengan area resistance yang kuat didefinisikan oleh 0,8034 dan saluran menurun jangka panjang. Selanjutnya, kedekatan 200-day moving average harus bertindak sebagai penghalang tambahan untuk setiap kekuatan lebih lanjut di EUR / GBP. Di sisi lain, tes baru dari support di 0,7755 dipandang sebagai risiko downside konservatif. Memang, prospek ekonomi antara zona euro dan Inggris terus mendukung perbedaan lebih lanjut dalam kebijakan moneter relatif, yang harus terus pembobotan pada EUR / GBP.



FX Markets

Valuasi longterm tidak kewalahan dalam USD

Dolar AS tidak terlalu tinggi

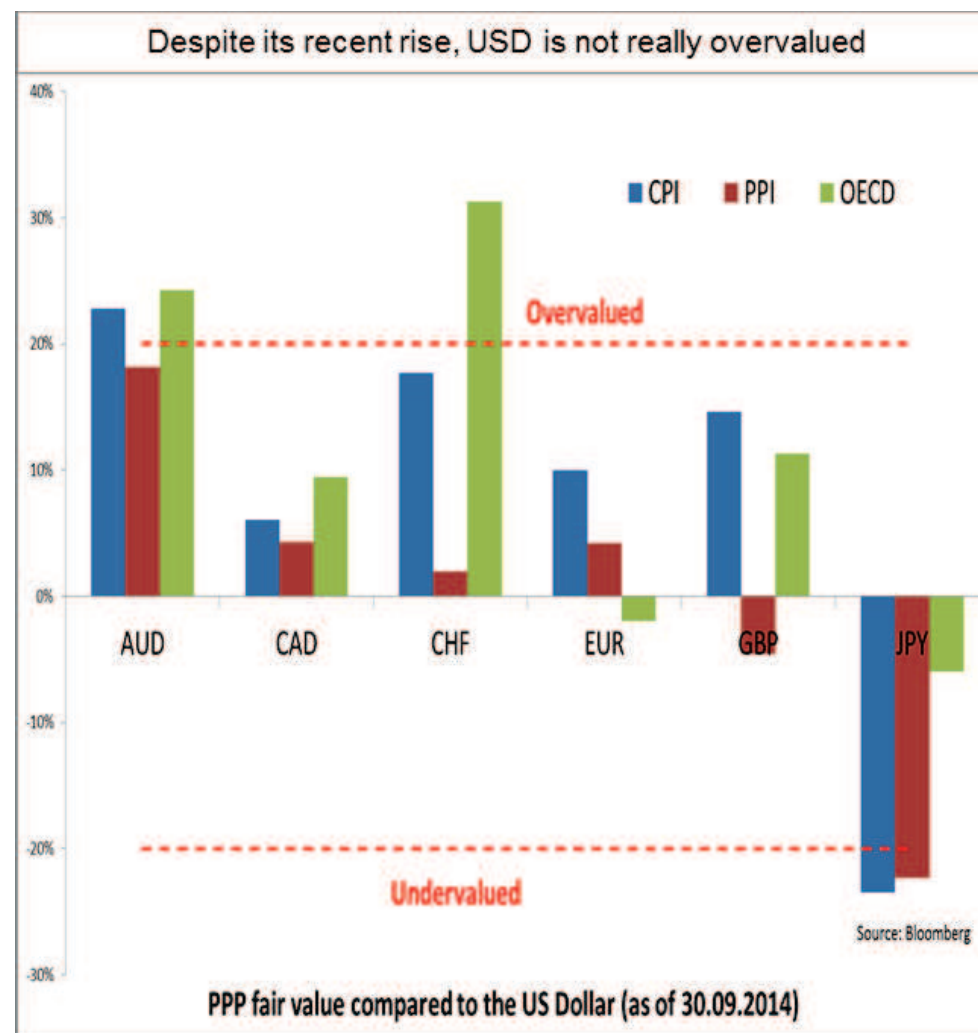
Mengingat apresiasi berbasis luas baru-baru ini dolar AS, sangat menarik untuk melihat langkah-langkah penilaian jangka panjang seperti purchasing power parity (PPP) untuk melihat apakah greenback telah bergerak terlalu jauh.

Cegah yen Jepang, semua mata uang utama tetap di atas jangka panjang "wajar-nilai" mereka terhadap dolar AS. Dengan kata lain, secara agregat, dolar AS adalah de facto di bawah jangka panjang "wajar-nilai". Akibatnya, mengingat driver jangka panjang yang positif dalam mendukung apresiasi USD (kebijakan moneter yang berbeda, menyusut US defisit transaksi berjalan), itu akan menjadi sangat tidak mungkin bahwa akhir apresiasi dolar AS terjadi tanpa luas dinilai terlalu tinggi. Selain itu, karena indeks dolar AS sangat sensitif terhadap kinerja Euro, fakta bahwa mata uang tunggal tempat di dekat undervalued wilayah menunjukkan bahwa langkah-langkah penilaian jangka panjang jauh dari menandakan akhir dari USD apresiasi.

Dolar Australia adalah mata uang yang paling dinilai terlalu tinggi

Melihat PPP valuasi, dolar Australia adalah mata uang utama yang paling dinilai terlalu tinggi. Maskapai valuasi jangka panjang harus bertindak sebagai penghalang untuk kekuatan berkelanjutan di AUD / USD dan menunjukkan bahwa bagian bawah di AUD / USD memiliki kemungkinan belum dibuat.

Swiss franc secara signifikan dinilai terlalu tinggi melihat perhitungan OECD. Namun, menjual EUR / USD masih lebih menarik daripada membeli USD / CHF karena tidak menanggung risiko ekor istirahat dari 1,20 ambang batas di EUR / CHF. The kurang menghargai yen (setidaknya dalam dua perhitungan) cenderung untuk menciptakan headwinds, menunjukkan bahwa setiap kenaikan USD / JPY mungkin akan lebih bertahap bahwa apa yang terjadi antara Agustus dan September.



FX Markets

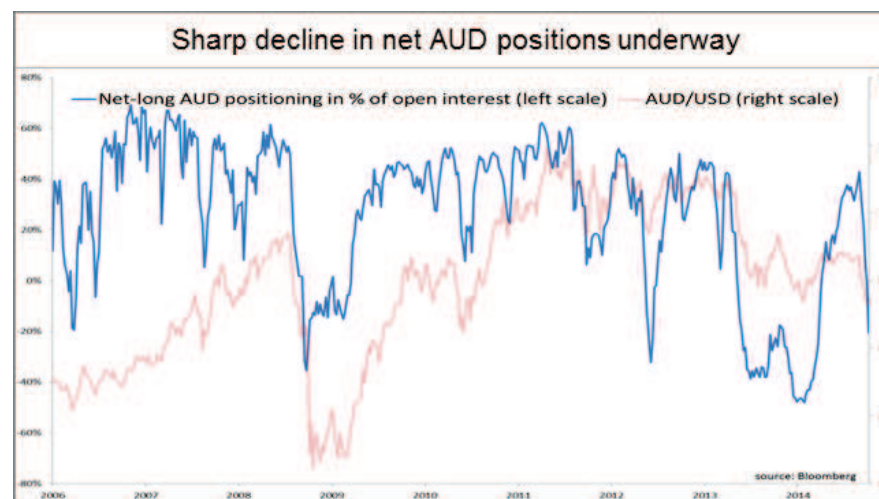
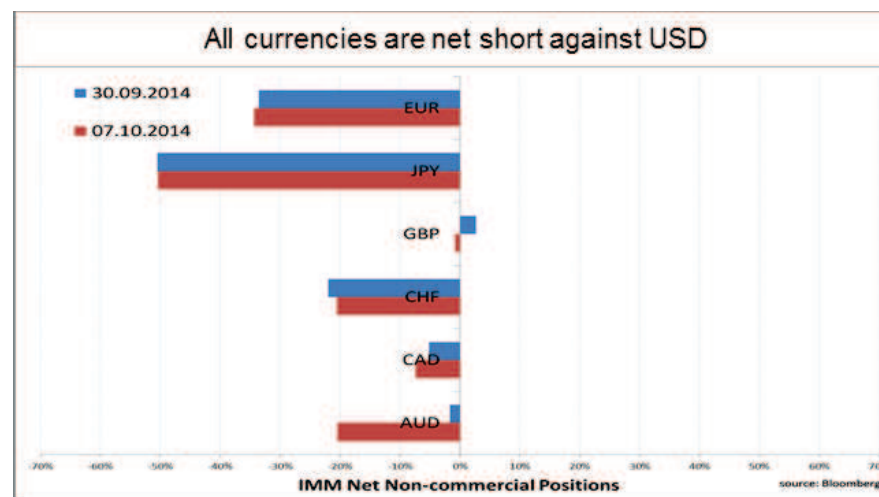
Mata uang utama sekarang semua net short terhadap USD

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

Data IMM meliputi posisi investor untuk pekan yang berakhir 7 Oktober 2014.

Melihat posisi net, semua mata uang sekarang net short terhadap dolar AS. Akibatnya, posisi agregat USD panjang telah meningkat lebih lanjut dan semakin dekat dengan tinggi Mei 2013 mereka. Bahkan jika risiko penurunan jangka pendek dapat diperbesar dengan ini ditinggikan USD panjang posisi, kami tetap percaya bahwa yang mendasari jangka panjang USD bullish trend belum berakhir.

Dibandingkan dengan data pekan lalu, perubahan besar dalam posisi terjadi pada dolar Australia. Ini menegaskan pembalikan tajam dalam posisi non-komersial karena mereka telah pindah dari 42,97% (2 September 2014) hingga -20,44% (7 Oktober 2014). Memantau support kuat di 0,8660 (24/01/2014 rendah) di AUD / USD, karena harga semakin sensitif terhadap setiap gerakan countertrend sementara.



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 resiko 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 personil 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.