

WEEKLY MARKET OUTLOOK

27 Οκτωβρίου - 2 Νοεμβρίου 2014

ΕΒΔΟΜΑΔΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ - Σύνοψη

- | | | |
|----|-------------------|--|
| σ3 | Οικονομία | "Η διάσωση του χρυσού της Ελβετίας" δεν θα σώσει την ημέρα - Ipek Ozkardeskaya |
| σ4 | Αγορές FX | Το sell-off του BRL εντείνεται καθώς ευνοείται νίκη της Ρουσέφ - Ipek Ozkardeskaya |
| σ5 | Αγορές FX | Η Τράπεζα του Καναδά αναιρεί την προς τα εμπρός καθοδήγησή της - Luc Luyet |
| σ6 | Αγορές FX | Ευνοείται περαιτέρω σταδιακή αύξηση για το USD/CAD - Luc Luyet |
| σ7 | Αγορές FX | Οι θέσεις για το USD είναι κοντά στα ιστορικά υψηλά τους - Luc Luyet |
| σ8 | Αποποίηση ευθύνης | |

Οικονομία**"Η διάσωση του χρυσού της Ελβετίας" δε θα σώσει τη μέρα**

"Η διάσωση του χρυσού της Ελβετίας" δεν θα σώσει την ημέρα. Στις 30 Νοεμβρίου οι Ελβετοί πολίτες θα ψηφίσουν για να αποφασίσουν κατά πόσον - Η SNB θα διατηρήσει το 20% των αποθεμάτων της σε χρυσό, - Τα αποθέματα χρυσού θα φυλάσσονται στην Ελβετία, - Αν θα να επιτρέπεται στην SNB να πωλεί τα αποθέματα χρυσού της.

Οι πρόσφατες δημοσκοπήσεις αποκάλυψαν 45% υποστήριξη της εκστρατείας, ενώ πιστεύουμε ότι η πιθανότητα ενός «ναι» είναι περιορισμένη. Και τα δύο σώματα του ελβετικού κοινοβουλίου είναι σε μεγάλο βαθμό αντίθετα στο «χρυσό κλουβί». Ένα πράγμα είναι βέβαιο: οι δημοσκοπήσεις τείνουν να είναι ασταθείς και ως εκ τούτου αναμένεται να φέρουν κάποια μεταβλητότητα στη σχετικά ήσυχη ελβετική αγορά κατά τον επόμενο μήνα.

Σε μια πρόσφατη συνέντευξή της, η υπουργός Οικονομικών της Ελβετίας, Eveline Widmer-Schlumpf, είπε ότι τα τρέχοντα αποθέματα χρυσού ύψους 1.040 τόνων είναι περισσότερο από επαρκή. Σε αυτό προσθέτουμε ότι οι αρνητικές αναλύσεις συσχέτισης από την κρίση του 2007 έχουν αποδείξει ότι ο χρυσός δεν είναι πλέον ένα ιδανικό hedge. Ούτε και πηγή σταθερότητας. Δεδομένου ότι ο δείκτης VIX σημείωσε άνοδο 80% τον Οκτώβριο του 2008, η μεταβλητότητα 1 μηνός στην ισοτιμία XAU/USD ανέβηκε στο 56%, ενώ ο όγκος 1 μηνός πλησίασε το 58%. Αυτό σίγουρα δεν είναι ένα καλό ιστορικό όταν κάποιος αναζητά ένα ασφαλές επενδυτικό καταφύγιο.

Σε αυτό το πλαίσιο, η καταδίκη του 1/5 του ισολογισμού της SNB σε ένα περιουσιακό στοιχείο κινδύνου δεν είναι αποτελεσματική από άποψη χαρτοφυλακίου. Ακόμη και αν αυτό συνέβαινε, δεν υπάρχει κανένας περιορισμός για να επενδύσει η SNB το 20% του ενεργητικού της σε χρυσό.

Η SNB κατέχει σήμερα περίπου το 8% των αποθεμάτων της σε χρυσό (gold holdings 43 δις USD έναντι ισολογισμού 522 δις CHF). Η εφαρμογή του 20% θα απαιτήσει ως εκ τούτου μια σημαντική αγοραστική κίνηση, η αναγκαιότητα της οποίας είναι κάπως αβέβαιη. Ειδικά όσον αφορά τις ποσότητες που αναφέρονται, η κίνηση αγοράς 1.500 τόνων XAU (σε βάθος πενταετίας) δύσκολα μπορεί να είναι κερδοφόρα για την SNB. Δεδομένου ότι η ετήσια παραγωγή των ορυχείων πλησιάζει τους 3.000 τόνους, αυτό θα σήμαινε ότι η SNB

θα αγοράζει το 10% της παγκόσμιας παραγωγής ανά έτος για τα πέντε επόμενα έτη. Αυτή η πρόσθετη ζήτηση χρυσού μπορεί μόνο να ωθήσει τις τιμές του χρυσού υψηλότερα και να αυξήσει το κόστος του εγχειρήματος. Επιπλέον, ένα «ναι» θα ενισχύσει σίγουρα την κερδοσκοπική ζήτηση και θα παρέχει μια πρόσθετη μόχλευση στην αγορά, ωθώντας τις τιμές του χρυσού δυσανάλογα υψηλότερα! Στο τέλος του παιχνιδιού, η SNB θα αποκτήσει μόνο ένα ακριβό απόθεμα σε ένα αρκετά επικίνδυνο περιουσιακό στοιχείο.

Η πρωτοβουλία για το χρυσό είναι, επομένως, μια τροχοπέδη για τη στρατηγική της SNB και θα περιορίσει την ανεξαρτησία και την αποτελεσματικότητα των επενδυτικών δραστηριοτήτων της SNB. Στην πραγματικότητα, η SNB, σε αντίθεση με τις αντίστοιχες τράπεζες σε παγκόσμιο επίπεδο, έχει ένα σημαντικό περιθώριο ελιγμών για τις δραστηριότητές της. Ενώ η πλειοψηφία των άλλων τραπεζών επενδύουν κυρίως σε κρατικά ομόλογα, η SNB έχει την ευελιξία να κατέχει το 30% του ισολογισμού της σε ξένα περιουσιακά στοιχεία, εταιρικά ή κυρίαρχα, τα οποία παρέχουν ενδιαφέρουσα γεωγραφική διαφοροποίηση και αδιαμφισβήτητο χρονικό πλεονέκτημα. Το 2008, η SNB άνοιξε ένα υποκατάστημα στη Σιγκαπούρη "για να επεκτείνει την κάλυψή της στις αγορές στην Ασία", "για να εξασφαλιστεί μια πιο αποτελεσματική διαχείριση των στοιχείων του ενεργητικού της στην περιοχή της Ασίας-Ειρηνικού" και, το πιο σημαντικό, «για να διευκολύνει τις εργασίες όλο το εικοσιτετράωρο στην αγορά FX".

Ο περιορισμός του περιθωρίου ελιγμών της SNB θα ήταν επικίνδυνος και δαπανηρός. Η SNB έχει ήδη ένα σημαντικό εμπόδιο: θα πρέπει να υπερασπιστεί το όριο του 1,20 έναντι του ευρώ. Η κατάσταση στην Ευρωζώνη παραμένει ανησυχητική με πιθανότητα εισαγωγής ποσοτικής χαλάρωσης στο εγγύς μέλλον. Αν και δεν βλέπουμε μια άμεση επίδραση στο φράγκο, η SNB θα πρέπει σαφώς να κρατήσει τον έλεγχο στο χέρι της, και αυτό αποκλείει τη σημαντική αύξηση των αποθεμάτων σε χρυσό σε 20% που θα απαιτούσε ένα «ναι».

Αγορές FX
Το sell-off του BRL εντείνεται

Στη Βραζιλία, ο δεύτερος γύρος των προεδρικών εκλογών αναμένεται στις 26 Οκτωβρίου. Καθώς το καμπανάκι της λήξης πλησιάζει, οι μεταβλητότητες για το BRL αναμένεται να παραμείνουν υψηλές. Η μεταβλητότητα 1 μηνός στην ισοτιμία USD/BRL ενισχύθηκε περισσότερο από 26% για την εβδομάδα έως τις 24 Οκτωβρίου, καθώς οι κερδοσκοπικές συναλλαγές και τα στοιχήματα με μόχλευση ήταν η κύρια πηγή της μεταβλητότητας. Ο κίνδυνος είναι πολύ υψηλός και η ευαισθησία στις εκλογικές δημοσκοπήσεις και τις πολιτικές απόψεις/σχόλια μπορεί να προκαλέσει αμφίπλευρη μεταβλητότητα πριν το Σαββατοκύριακο.

Η ισοτιμία USD/BRL σημείωσε νέα υψηλά 6 ετών την εβδομάδα έως τις 24 Οκτωβρίου, ενώ η κατεύθυνση μετά τις εκλογές παραμένει αβέβαιη. Είμαστε έτοιμοι για ένα μετεκλογικό ράλι ανακούφισης στην BRL, ειδικά αν η προεδρική πορεία συνεχιστεί με νίκη του υποψηφίου της αντιπολίτευσης Αέσιο Νέβες. Το πρόγραμμα του Νέβες προτιμάται ως επί το πλείστον από τους επενδυτές, καθώς αναμένεται να εφαρμόσει μια πολιτική προσανατολισμένη στην αγορά, να προωθήσει την οικονομική απελευθέρωση, να απλοποιήσει το πολύπλοκο φορολογικό σύστημα της Βραζιλίας και να καταπολεμήσει τον πληθωρισμό. Δεδομένων των σημαντικών στοιχημάτων με μόχλευση, η ισοτιμία USD/BRL έχει περιθώρια να πέσει προς επίπεδο ταλάντωσης Fibonacci 50% στο ράλι του Σεπτεμβρίου (2.36s), πριν η τοποθέτηση για το ρεάλ σταθεροποιηθεί σε μακροπρόθεσμες τοποθετήσεις. Μια νίκη της Ρουσέφ θα προκαλέσει ωστόσο κάποια απογοήτευση στην αγορά. Η οικονομία της Βραζιλίας χρειάζεται σίγουρα μία νέα ανάσα. Λόγω των μακρομεγεθών, άλλα τέσσερα χρόνια του παρεμβατικού καθεστώτος της Ντίλμα Ρουσέφ είναι το σενάριο που πολλοί επιθυμούν να αποφύγουν, παρόλο που η Ρουσέφ αναμένεται να κλίνει προς ένα λιγότερο παρεμβατικό πλαίσιο. Οι τελευταίες δημοσκοπήσεις έδειξαν προβάδισμα της Ρουσέφ έναντι του Νέβες. Σύμφωνα με τη δημοσκόπηση της Ibope, η Ρουσέφ θα συγκεντρώσει το 49% των ψήφων, έναντι 41% για τον Νέβες. Η Datafolha προβλέπει προβάδισμα 6 ποσοστιαίων μονάδων για την Ρουσέφ. Η μεταβλητότητα αναμένεται να παραμείνει σε υψηλά επίπεδα πριν από το καμπανάκι της λήξης, καθώς οι κερδοσκοπικές θέσεις θα παραμείνουν στο κάθισμα του οδηγού. Η BCB πώλησε FX swaps αξίας 196.500.000 δολαρίων και προσχώρησε σε συμβάσεις αξίας άνω των 392,6 εκατομμυρίων για να μετριάσει το sell-off του BRL. Αν οι πιέσεις πώλησης ξεπεράσουν τις προσφορές στο 2,50 τη Δευτέρα, τα μάτια θα στραφούν στο 2,62s (υψηλά

σχεδόν 10 ετών που επιτεύχθηκαν στο τέλος του 2008).

Σε μια πλευρική σημείωση, υπενθυμίζουμε ότι ο ΔTK της Βραζιλίας επιταχύνθηκε στο 6,75% σε ετήσια βάση μέχρι το Σεπτέμβριο - πάνω από 4,5% της ζώνης-στόχο της BCB (-2%), ενώ το ΑΕΠ τ/τ υποχώρησε για δεύτερο συνεχόμενο τρίμηνο κατά το 2ο τρίμηνο (-0,6% τ/τ έναντι -0,15% το 1ο τρίμηνο). Το έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών έφθασε στο 3,77% του ΑΕΠ (μεγαλύτερο έλλειμμα από το 2002), αυξάνοντας την ευπάθεια του BRL στο δολάριο ΗΠΑ. Η μακροοικονομική εικόνα δείχνει ένα αδύναμο BRL να κινείται προς την ομαλοποίηση της Fed. Η υψηλή ευαισθησία UST αναμένεται να διατηρήσει τις έντονες πτωτικές πιέσεις του BRL έναντι του USD.

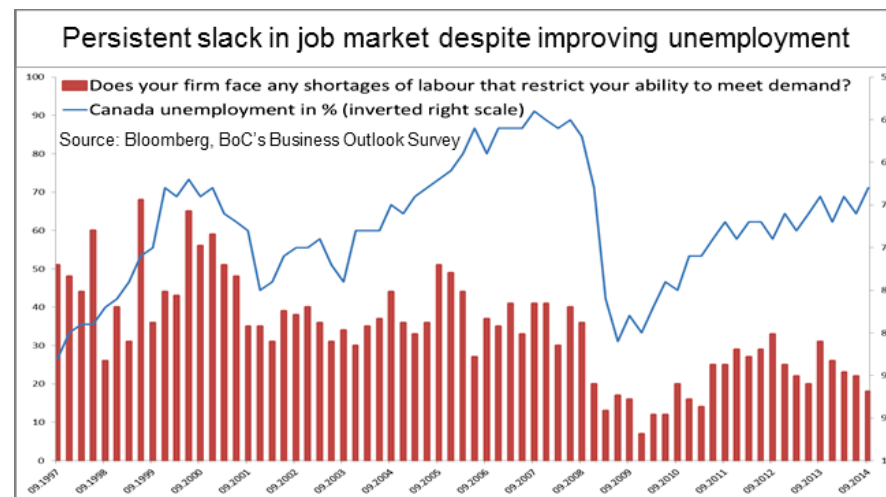
Η Κεντρική Τράπεζα της Βραζιλίας θα ανακοινώσει την πολιτική της στις 29 Οκτωβρίου και αναμένεται να διατηρήσει το επιτόκιο Selic αμετάβλητο στο 11%. Δεδομένης της donish στροφής στις προσδοκίες για την πρώτη αύξηση των επιτοκίων της Fed και των χαμηλότερων τιμών του πετρελαίου (καλό για τον περιορισμό του ελλείμματος τρεχουσών συναλλαγών), δεν βλέπουμε έκτακτη ανάγκη για δράσεις σχετικά με τα επιτόκια, ενώ οι προσδοκίες για το ΑΕΠ του 3ου τριμήνου δεν είναι λαμπρές. Σύμφωνα με μια πρόσφατη έρευνα του Bloomberg, το ΑΕΠ της Βραζιλίας αναμένεται να συρρικνωθεί κατά 0,3% το 3ο τρίμηνο, και στη συνέχεια κατά -0,1% το 4ο τρίμηνο, πριν επιστρέψει σε θετικά εδάφη. Παρά τις πληθωριστικές πιέσεις, ο κίνδυνος της ανάπτυξης αναμένεται να ωθήσει την BCB να διατηρήσει τα επιτόκια της αμετάβλητα για το τέλος του έτους.

Αγορές FX
Η Τράπεζα του Καναδά αναιρεί την καθοδήγησή της
Δεν είναι η Τράπεζα του Καναδά πλέον ουδέτερη;

Η Τράπεζα του Καναδά (BoC) αναιρεί την ουδέτερη προς τα εμπρός καθοδήγηση της κατά τη συνάντηση νομισματικής πολιτικής του Οκτωβρίου. Ο κύριος Ρολοζ υπαινίχθηκε την αφαίρεση της προς τα εμπρός καθοδήγησης στις 10 Οκτωβρίου. Ο Διοικητής της BoC ανέφερε μεταξύ άλλων ότι οι καθοδηγήσεις προς τα εμπρός είναι πιο χρήσιμες όταν το βραχυπρόθεσμο ονομαστικό επιτόκιο βρίσκεται στο ή κοντά στο μηδέν, δεδομένου ότι επιτρέπει την επιπεδοποίηση της καμπύλης αποδόσεων ακόμη περισσότερο, ενώ η αναόρεση της προς τα εμπρός καθοδήγησης επιτρέπει τη «μετατόπιση μέρους της πολιτικής αβεβαιότητας από το πιάτο της κεντρικής τράπεζας πίσω στην αγορά». Ως αποτέλεσμα, η BoC δεν βρίσκει κανένα καθαρό όφελος να χρησιμοποιήσει καθοδηγήσεις προς τα εμπρός με δεδομένες τις αυξανόμενες προειδοποιήσεις που ενσωματώνονται σε αυτές και τα τρέχοντα χαμηλά επίπεδα στις μακροπρόθεσμες αποδόσεις. Παρόλα αυτά, μία αύξηση των επιτοκίων παραμένει μια μακρινή προοπτική. Πράγματι, οι πληθωριστικές πιέσεις εξακολουθούν να είναι αδύναμες, οι επιχειρηματικές επενδύσεις παραμένουν σε χαμηλά επίπεδα (παρά τη βελτίωση των εξαγωγών) και η πλεονάζουσα παραγωγική ικανότητα είναι σημαντική. Από την άλλη πλευρά, το ανανεωμένο σθένος στην αγορά κατοικίας μπορεί να αντιμετωπιστεί με μέτρα μακρο-προληπτικής εποπτείας. Ως εκ τούτου, ακόμη και αν η BoC δεν είναι πλέον ρητά ουδέτερη, δεν θα πρέπει να θεωρηθεί ότι έχει κάνει μια στροφή προς μια πιο επιθετική στάση.

Ευνοείται περαιτέρω σταδιακή αύξηση για το USD/CAD

Ωστόσο, η αλλαγή στην επικοινωνία της BoC υποδηλώνει ότι η κεντρική τράπεζα γίνεται λιγότερο επιθετική ως προς την υποτίμηση του καναδικού δολαρίου. Ως εκ τούτου, ακόμη και αν το USD/CAD αναμένεται να κινηθεί ανοδικά προς το 1,1500 (ψυχολογικό όριο), και ενδεχομένως το 1,1725 (υψηλό 08/07/2009), ο ρυθμός ανόδου είναι πιθανό να είναι αργός. Αυτό μπορεί να φανεί από την πρόσφατη έλλειψη συνέχειας μετά την ανατιμητική διάσπαση του επιπέδου αντίστασης στο 1,1279. Ως αποτέλεσμα, το USD/CAD φαίνεται ελκυστικό προς αγορά μόνο σε αδυναμία. Επί του παρόντος, ένα βασικό επίπεδο στήριξης βρίσκεται στο 1,1072 (χαμηλό 10/02/2014), καθώς βρίσκεται επίσης κοντά σε μια ανοδική γραμμική τάση.



Αγορές FX
Εξακολουθεί να ευνοείται περαιτέρω αύξηση στο USD/JPY
Οι προσδοκίες της Ιαπωνίας για τον πληθωρισμό μειώνονται

Οι επιθετικές προσδοκίες για τη νομισματική πολιτική των ΗΠΑ προκάλεσαν πρόσφατα έντονη άνοδο στο USD/JPY. Ωστόσο, η Τράπεζα της Ιαπωνίας (BoJ) είναι πιθανό να συμβάλει πιο ενεργά τους επόμενους μήνες. Πράγματι, καθώς η νομισματική της πολιτική επικεντρώνεται σε μεγάλο βαθμό στο στόχο του πληθωρισμού, οι πιέσεις προς την BoJ να παρέχει μεγαλύτερη υποστήριξη στον πληθωρισμό αυξάνονται. Αυτό ενισχύεται ιδιαίτερα από το γεγονός ότι οι μελέτες για τον πληθωρισμό δεν ταιριάζουν με τις προοπτικές της BoJ.

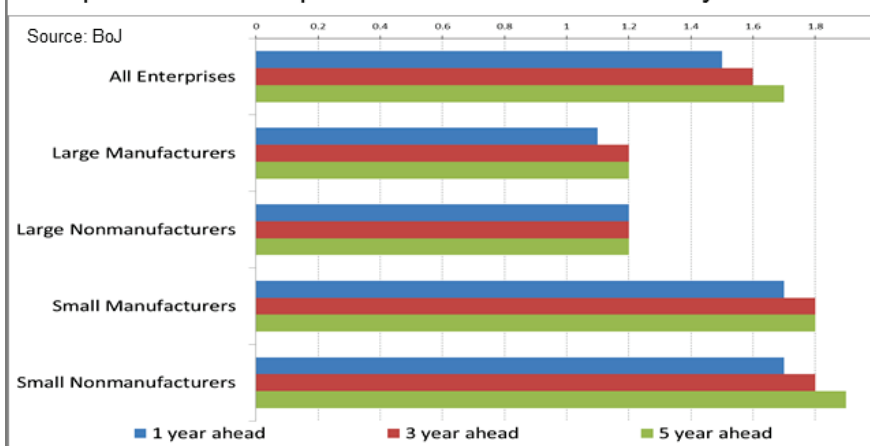
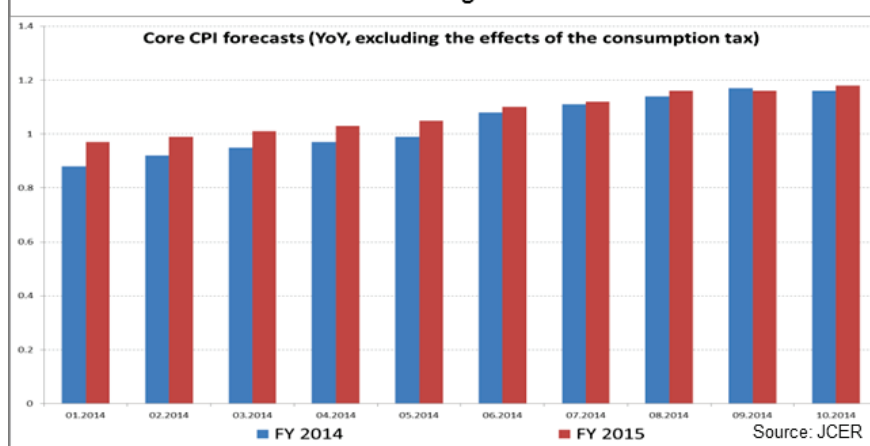
Οι έρευνες για τα νοικοκυριά δείχνουν ότι μια τεράστια πλειοψηφία αναμένει μια ελαφρά αύξηση, που προκαλείται κυρίως από τις αυξήσεις στις τιμές των τροφίμων και της βενζίνης. Πιο ανθεκτικό μέτρα τόνωσης, όπως οι μισθοί, δεν αναμένονται. Σε συνδυασμό με την επιβράδυνση των προσδοκιών για την ανάπτυξη, οι έρευνες για τα νοικοκυριά δείχνουν ότι η επίδραση των "Abenomics" ξεθωριάζει.

Οι προοπτικές για τον πληθωρισμό από τις επιχειρήσεις, οι οποίες προστέθηκαν πρόσφατα στο τριμηνιαίο Tankan, υπογραμμίζουν επίσης μια πιο μετριοπαθή άποψη για τον πληθωρισμό από την Τράπεζα της Ιαπωνίας. Πράγματι, καμία από τις επιχειρήσεις που συμμετείχαν στην έρευνα δεν βλέπει πληθωρισμό υψηλότερο από 2% (εξαιρουμένης της επίπτωσης του ΦΠΑ), ακόμη και σε 5-ετή ορίζοντα.

Τέλος, έρευνες οικονομολόγων και οι προσδοκίες της αγοράς (μέσω του swap 5y5y του πληθωρισμού) επιβεβαιώνουν επίσης μια επιδείνωση των προοπτικών, γεγονός που υποδηλώνει ότι χωρίς επιπλέον χαλάρωση από την BoJ, ο στόχος του 2% είναι απίθανο να επιτευχθεί.

Ο δεύτερος γύρος της αύξησης του φόρου επί των πωλήσεων είναι απίθανο να αναβληθεί

Μια αναβολή της δεύτερης φάσης της αύξησης του φόρου επί των πωλήσεων είναι απίθανη, δεδομένου ότι θα υπονομεύσει περαιτέρω την αξιοπιστία των διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων του Άμπε, ενώ θα βλάψει και τις σχέσεις με το Υπουργείο Οικονομικών και την Τράπεζα της Ιαπωνίας, καθώς και οι δύο φορείς έχουν εγκρίνει την περαιτέρω αύξηση. Ως αποτέλεσμα, οι συνθήκες είναι πιθανό να είναι όλο και πιο υποστηρικτικές (ειδικά ο Nikkei) στο εγγύς μέλλον για την έγκριση της δεύτερης αύξησης του φόρου επί των πωλήσεων και την άμβλυση των όποιων αρνητικών συνεπειών προκαλούνται από αυτήν. Μεταξύ των περιφερειακών προγραμμάτων δαπανών, αναμένονται χαμηλότερος εταιρικός φόρος και διαφοροποιήσεις GPIF ως ερέθισμα από την BoJ. Ως εκ τούτου, οποιαδήποτε αδυναμία στο USD/JPY αναμένεται να είναι μόνο προσωρινή.

Corporates do not expect inflation to reach 2% in the years ahead

Economists' forecasts are rising but remains well below 2%


Αγορές FX

Οι θέσεις για το USD είναι κοντά στα ιστορικά υψηλά τους

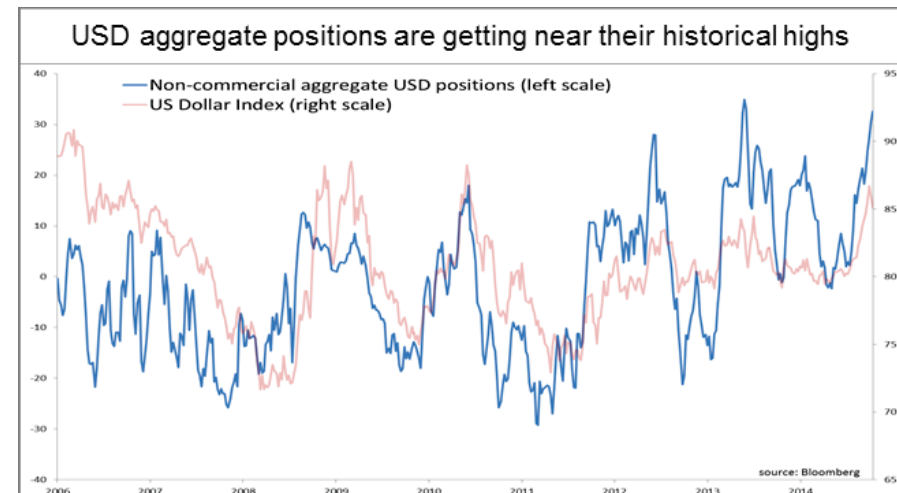
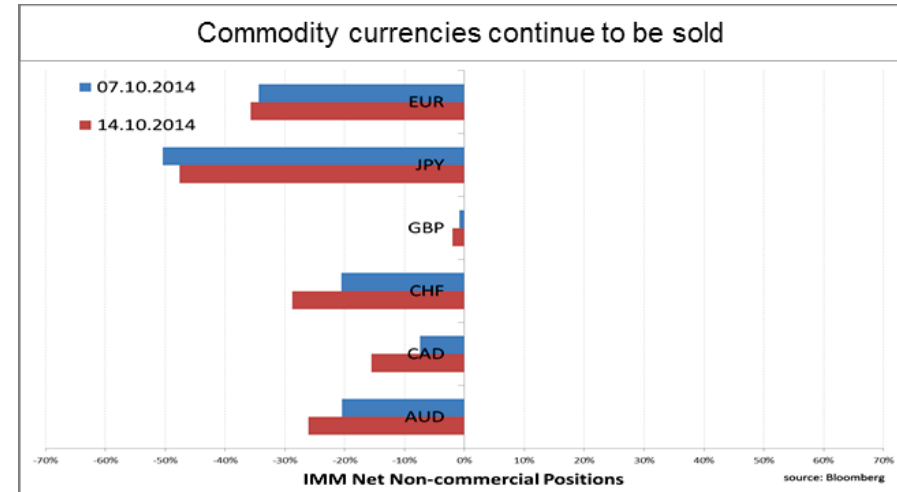
Η μη εμπορική θέση της Διεθνούς Νομισματικής Αγοράς (IMM) χρησιμοποιείται για την απεικόνιση της ροής πόρων από το ένα νόμισμα στο άλλο. Θεωρείται συνήθως ως ένας αντίστροφος δείκτης, όταν φθάνει σε μία ακραία θέση.

Τα δεδομένα της IMM καλύπτουν τις θέσεις των επενδυτών για την εβδομάδα που έληξε στις 14 Οκτωβρίου 2014.

Τα πιο πρόσφατα στοιχεία επιβεβαιώνουν την προτίμηση των επενδυτών για το δολάριο ΗΠΑ, καθώς όλα τα κύρια νομίσματα παραμένουν σε καθαρές αρνητικές θέσεις έναντι του δολαρίου.

Οι καθαρές θέσεις ανοικτής πώλησης για το ευρώ παρέμειναν σταθερές κατά τις τελευταίες εβδομάδες, γεγονός που υποδηλώνει ότι απαιτείται ένας νέος καταλύτης για να δημιουργηθεί ένα νέο κύμα πώλησης του ευρώ. Ωστόσο, με την ΕΚΤ να εφαρμόζει τα πρόσφατα μέτρα χαλάρωσης (αγορές τίτλων που προέρχονται από τιτλοποίηση και καλυμμένων ομολογιών), και δεδομένων των αυξημένων αντιστάσεων της Γερμανίας σε μια ποσοτική χαλάρωση ευρείας βάσης, οι πιθανότητες να δούμε μια επικείμενη ποσοτική χαλάρωση φαίνονται αρκετά χαμηλές.

Οι καθαρές θέσεις ανοικτής πώλησης στα νομίσματα των βασικών προϊόντων έχουν αυξηθεί σημαντικά, πιέζοντας το σύνολο των θέσεων για το USD κοντά στα ιστορικά υψηλά τους. Ακόμα και αν συνεχίσουμε να ευνοούμε τη μακροπρόθεσμη αντοχή του USD, η σημερινή εξαιρετικά πολωμένη αγορά υποδηλώνει κίνδυνο αυξημένης μεταβλητότητας. Οι θέσεις αγοράς για το USD βασίζονται κυρίως στην αδυναμία των τιμών.



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.