

WEEKLY MARKET OUTLOOK

17 - 23 Νοεμβρίου 2014

ΕΒΔΟΜΑΔΙΑΙΑ ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ ΑΓΟΡΑΣ - Σύνοψη

- | | | |
|----|--------------------------|--|
| σ3 | Αγορές FX | Το Πολιτικό Δράμα έσπρωξε το USDJPY σε νέα υψηλά - Peter Rosenstreich |
| σ4 | Αγορές FX | Το EUR/CHF είναι ελκυστικό για "όχι" στο δημοψήφισμα για το χρυσό- Ipek Ozkardeskaya |
| σ5 | Αγορές FX | Η βελτίωση των macro-metrics ευνοεί τη λίρα - Ipek Ozkardeskaya |
| σ6 | Εμπορεύματα | Μια τεχνική άνοδος για τα πολύτιμα μέταλλα - Luc Luyet |
| σ7 | Αγορές FX | Η ΒοΕ είναι απίθανο να καλωσορίσει όποια ανατίμηση της στερλίνας - Luc Luyet |
| σ8 | Αγορές FX | Οι καθαρές θέσεις ανοικτής πώλησης για το JPY συνεχίζουν να μειώνονται - Luc Luyet |
| σ9 | Αποποίηση ευθύνης | |

Αγορές FX
Το Πολιτικό Δράμα έσπρωξε το USDJPY σε νέα υψηλά

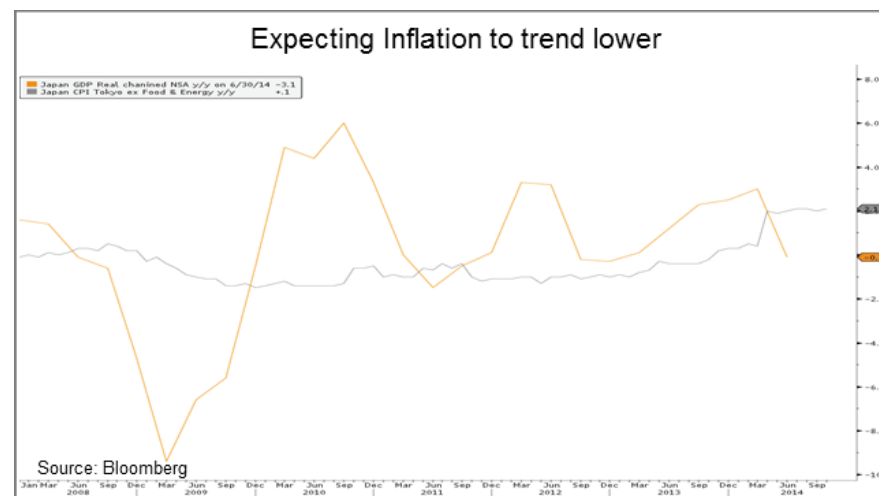
Το USDJPY εκτινάχθηκε υψηλότερα αυτήν την εβδομάδα, παρά τις τεχνικές προσδοκίες για μια περίοδο επίτευξης βάσης γύρω από το επίπεδο του 114,00. Η ανατιμητική ανοδική τάση του ζεύγους έχει τροφοδοτηθεί από εικασίες γύρω από την οικονομική πολιτική και τα πολιτικά ζητήματα. Και για όλους, εκτός από τις πλέον ενημερωμένες ιαπωνικές πηγές, τα πράγματα ήταν εξαιρετικά μυστηριακά και αδιαφανή. Τα δύο κύρια ζητήματα είναι η αύξηση του φόρου κατανάλωσης και η χρονική στιγμή της προκήρυξης γενικών εκλογών.

ΦΠΑ και πρόωρες εκλογές

Σύμφωνα με τις πιο πρόσφατες εκθέσεις, ο πρωθυπουργός Σίνζο Άμπε ετοιμάζεται να αναβάλει την αύξηση του ΦΠΑ που έχει προγραμματιστεί για τον Οκτώβριο του 2015, θεωρητικά για 18 μήνες, λόγω ανησυχίας για την ήδη επιβραδυνόμενη οικονομία, σύμφωνα με τον Nikkei. Σύμφωνα με ανώτερους κυβερνητικούς αξιωματούχους, ο κος Άμπε φέρεται να έχει δηλώσει ότι θα πρέπει να κινηθεί προς την καθυστέρηση της αύξησης του φόρου από το 8% στο 10% και θα λάβει την απόφασή του την επόμενη εβδομάδα. Μέχρι στιγμής αυτό είναι το καθαρότερο σήμα της πολιτικής του κος Άμπε που έχουμε λάβει. Υποψιαζόμαστε ότι ο κος Άμπε περιμένει να δει την έκθεση για το ΑΕΠ της επόμενης εβδομάδας (16 Νοεμβρίου) πριν ανακοινώσει την απόφασή του (παρά την άρνηση των μελών του Υπουργικού Συμβουλίου, είμαστε σχεδόν βέβαιοι ότι η απόφαση έχει ήδη ληφθεί). Σε περίπτωση πτώσης του πραγματικού ΑΕΠ κάτω από το επίπεδο του 2,0%, η αύξηση του ΦΠΑ πιθανότατα θα καθυστερήσει. Οι προσδοκίες για μια καθυστέρηση αυξάνονται και αυτό βοηθά τον Nikkei να έχει καλή απόδοση. Στο πολιτικό μέτωπο, μετά την (πιθανή καθυστέρηση) του φόρου κατανάλωσης, ο λαϊκιστής πρωθυπουργός Άμπε θα προχωρήσει πιθανότατα σε ένα τολμηρό πολιτικό στοίχημα, στα μισά της τρέχουσας θητείας του, και θα προκηρύξει πρόωρες εκλογές. Η στρατηγική είναι απλή. Η καθυστέρηση του αντιλαϊκού φόρου θα του εξασφαλίσει κάποιο πολιτικό κεφάλαιο, αρκετό για να αυξήσει την πλειοψηφία του LDP στην κάτω βουλή. Ωστόσο, η στρατηγική φέρει τον κίνδυνο να χάσει ο κος Άμπε έδρες και να αντιμετωπίσει διαμαρτυρίες να αποχωρήσει.

Χαμηλότερο JPY καθώς εκτυλίσσεται το Δράμα

Η προσδοκία μας ως προς τη συγκεκριμένη εικασία έχει ως εξής : το πραγματικό ΑΕΠ πέφτει στο 2,0%, ο κος Άμπε ανακοινώνει την καθυστέρηση της επιβολής του φόρου κατανάλωσης, και στη συνέχεια, αμέσως μετά, προκηρύσσει πρόωρες εκλογές. Αυτή η αλυσίδα γεγονότων αναμένεται να προκαλέσει πρόσθετες πωλήσεις του JPY. Όσον αφορά το USDJPY, οι επεκτάσεις των ανατιμητικών κινήσεων πάνω από το 116,10 υποδεικνύουν μια ευρύτερη κίνηση στο 117,5 (υψηλό Δεκεμβρίου 2007) και στη συνέχεια στο 124,15 (υψηλό Ιουνίου 2007). Η WSJ ανέφερε ότι πηγές από την πλευρά του κος Άμπε λένε ότι αν το USDJPY φτάσει στα 125, ο πρωθυπουργός θα γίνει νευρικός, αλλά αμφιβάλλουμε αν αυτό θα τον αποσπάσει από το στόχο του.



Αγορές FX

Το EUR/CHF είναι ελκυστικό για ένα "όχι"

Ήταν μία δύσκολη εβδομάδα για το EUR/CHF. Καθώς οι προπαγάνδες για το δημοψήφισμα για τον ελβετικό χρυσό αυξάνονται, η μόχλευση ροών FX και τα put options επηρεάζουν τις αγορές EUR/CHF. Το δάπεδο του 1,20 βρίσκεται επικίνδυνα στο στόχο. Η BNS δεν παρενέβη για να χαλαρώσει τις πιέσεις κατά τη στιγμή της σύνταξης του παρόντος, αλλά ο κίνδυνος παρέμβασης δεν αποκλείεται, ανάλογα με το πόσο χαμηλά θα ωθήσουν οι traders το EUR/CHF. Τα επιτόκια των προθεσμιακών σταθεροποιούνται υπέρ το άρτιο, υπονοώντας την αύξηση των εικασιών για αρνητικά επιτόκια.

Η συλλογή των ψήφων έχει ήδη ξεκινήσει και τα αποτελέσματα θα δημοσιευθούν στις 30 Νοεμβρίου. Και τα επτά πολιτικά κόμματα στέκονται σθεναρά ενάντια στην πρωτοβουλία, εκτός από το UDC - Union Démocratique du Centre - το οποίο μάλιστα υποστηρίζει ότι η SNB θα πρέπει να διατηρεί το 20% των αποθεμάτων της σε φυσικό χρυσό. Οι ειδήσεις αποκαλύπτουν ωστόσο ότι η κεντρική επιτροπή του UDC είναι επίσης στο «στρατόπεδο του όχι» (35 όχι έναντι 34 ναι), ενώ στο Κοινοβούλιο, λιγότερο από το 50% των εκπροσώπων του UDC είναι υπέρ του «ναι». Η κατάσταση αυτή δεν είναι κάτι νέο για το UDC, καθώς το κόμμα υπόκειται τακτικά σε αποκλίνοσες απόψεις όσον αφορά οικονομικά θέματα. Παρά το γεγονός ότι το UDC προσποιείται ότι είναι η Κεντρική Δημοκρατική Ένωση, το κόμμα είναι μάλλον γνωστό για τις δεξιές του απόψεις και δέχεται συχνά επιθέσεις για τους ακροδεξιούς του σκοπούς. Ωστόσο, αυτό το παράδοξο στην καρδιά του UDC είναι ένα σημαντικό μήνυμα για τους ελβετικούς ψηφοφόρους: ακόμη και οι εμπνευστές του σχεδίου δεν είναι βέβαιοι ότι αυτή είναι η σωστή κατεύθυνση. Για τον Πρόεδρο του UDC, Toni Brunner, οι διαφορετικές απόψεις δεν είναι τίποτα άλλο από ένα σημάδι υγιούς δημοκρατίας. Επιμένει ότι το ποσοστό των υποστηρικτών του «όχι» στο UDC παραμένει μικρό.

Η Επιτροπή Υποκίνησης παίζει με το εθνικό συναίσθημα

Οι υποστηρικτές του UDC βασίζουν την προπαγάνδα τους σε βαρέα εθνικιστικά επιχειρήματα. "Μετά τις τεράστιες πιέσεις που ασκήθηκαν από τους Αμερικανούς, ξαφνικά δηλώσαμε ότι οι 1.550 τόνοι των αποθεμάτων μας ήταν υπερβολικοί» υποστηρίζουν οι υποκινητές, και ρευστοποιήσαν την ποσότητα αυτή σε "άθλια" τιμή. "Αυτό δεν πρέπει να συμβεί ποτέ ξανά. Ο χρυσός δεν είναι ένα μονοπωλιακό νόμισμα στη διάθεση των πολιτικών και των τραπεζιτών. Το προϊόν της σκληρής εργασίας των προηγούμενων γενεών ανήκει στον ενεργό πληθυσμό." Οι υποκινητές εκφράζουν επίσης

την αποδοκιμασία τους ως προς τη διακράτηση του εξωτερικού χρέους ως "επένδυση". Αυτά τα holdings αναφέρεται ότι δεν είναι "πραγματικές αξίες".

Σε αντίθεση, η κυβέρνηση και μία σαφής πλειοψηφία και των δύο σωμάτων του ελβετικού Κοινοβουλίου στηρίζουν την επιχειρηματολογία τους σε στέρεα οικονομική ανάλυση. Η SNB έχει εντολή να διασφαλίσει τη σταθερότητα των τιμών και τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα και εκπληρώνει επιτυχώς τους στόχους της. Η υποχρέωση να δεσμεύσουν το 20% των περιουσιακών στοιχείων της SNB σε φυσικό χρυσό θα αποσπάσει την ικανότητα της Τράπεζας να εκπληρώσει την εντολή της και ενδέχεται να μειώσει την αξιοπιστία της. Το Ομοσπονδιακό Συμβούλιο προσθέτει ότι τα δύο τρίτα των κερδών της SNB διανέμονται στα καντόνια και το ένα τρίτο στη Συνομοσπονδία, και προειδοποιεί ότι το εισόδημα του έθνους θα μπορούσε επίσης να θιγεί από την εισαγωγή του εν λόγω περιορισμού.

Είναι καιρός να παιχθεί έξυπνα το παιχνίδι!

Οι εντάσεις στην Ελβετία έχουν αυξηθεί κατά τη διάρκεια των τελευταίων εβδομάδων, λόγω των απροσδόκητα αμφίροπων αποτελεσμάτων των δημοσκοπήσεων για το Δημοψήφισμα. Ωστόσο, πιστεύουμε ότι τελικά θα επικρατήσει η λογική ως προς τη συζήτηση για τον ελβετικό χρυσό. Κατά τη γνώμη μας, οι αγορές έχουν ξεπεράσει κατά πολύ τον εαυτό τους. Η ισοτιμία EUR/CHF προσεγγίζει συνθήκες υπερβολικών πωλήσεων (RSI στο 30%) και η τεκμαρτή μεταβλητότητα 1-μηνός ανέβηκε στο 4,45%, στα υψηλότερα επίπεδα εδώ και πάνω από ένα χρόνο. Οι ανατροπές κινδύνου 1-μηνός (25-delta) για το EUR/CHF έγιναν αρκετά αρνητικές, καθώς η ζήτηση για put options αυξήθηκε υπερβολικά. Η λογική καλεί για δράση. Δεδομένης της προκατειλημμένης άποψής μας υπέρ του «όχι», πιστεύουμε ότι υπάρχει ευκαιρία στις topside OTM call options. Στις αγορές όψης, το EUR/CHF βρίσκεται σε βέλτιστα επίπεδα εισόδου για θέσεις αγοράς για το EUR/CHF.

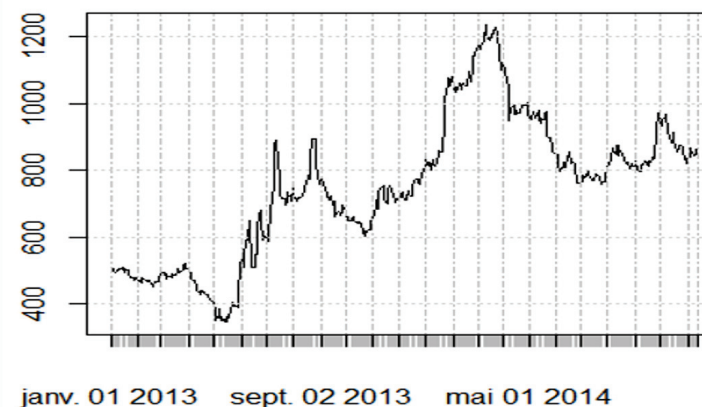
Αγορές FX
Η βελτίωση των macro-metrics ευνοεί τη λίρα
Το τουρκικό έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών μειώνεται, το EUR/TRY αποδυναμώνεται

Η Τουρκία σημείωσε έλλειμμα 2,22 δις δολαρίων το Σεπτέμβριο έναντι του αναμενόμενου ελλείμματος ύψους -2.60 δις και του προηγούμενου ελλείμματος ύψους -2.77 δις. Ένας στερεός συνδυασμός εσωτερικών και εξωτερικών παραγόντων ωθούν το τουρκικό νόμισμα σε χαμηλότερα επίπεδα από τις αρχές του 2014. Η χαμηλότερης αξίας, αλλά λιγότερο ασταθής λίρα, και το ξεθώριασμα της εγχώριας ζήτησης από τη μία πλευρά, και η μείωση στις τιμές της ενέργειας και των βασικών εμπορευμάτων από την άλλη πλευρά, δρουν ασφαλώς υπέρ του ισοζυγίου πληρωμών της Τουρκίας. Επιπλέον, η πρόσφατη dovish στροφή στη νομισματική πολιτική των G10 έπαιξε υπέρ της βραχυπρόθεσμης χρηματοδότησης, καθώς οι ανησυχίες για τις γεωπολιτικές εντάσεις υποχώρησαν κατά τους τελευταίους μήνες. Το ελκυστικό μακροοικονομικό περιβάλλον τράβηξε το EUR/TRY σε χαμηλό 11 μηνών στο 2,7564 στις 31 Οκτωβρίου. Η περαιτέρω πτώση των τιμών του πετρελαίου και η νέα ώθηση της BoJ αναμένεται να φέρει περαιτέρω βελτίωση στα metrics της Τουρκίας πριν το τέλος του έτους. Η βάση της σταυρωτής ισοτιμίας 3-μηνών αναπτύσσεται υπέρ της TRY έναντι του EUR. Αυτή η εικόνα λέει ότι οι κίνδυνοι FX συμψηφίζονται με ελκυστικές διαφορές στα spread. Παρά τους επικρατούντες γεωπολιτικούς κινδύνους, μια περαιτέρω μείωση της μεταβλητότητας της TRY αναμένεται να διατηρήσει την όρεξη για βραχυπρόθεσμες συμμετοχές TRY. Η τεκμαρτή μεταβλητότητα 1 μηνός μειώνεται στο 8,16% έναντι ενός μέσου όρου 12 μηνών στο 10,38%. Αναμένουμε οφέλη από την άνοδο των επιτοκίων όσο μειώνονται οι μεταβλητότητες και διατηρείται ο δείκτης 200-dma (2,9037).

Ευμηγορία της Κεντρικής Τράπεζας στις 20 Νοεμβρίου

Τούτου λεχθέντος, η συνολική κατάσταση είναι πραγματικός πειρασμός για τη χαλάρωση της νομισματικής πολιτικής της Κεντρικής Τράπεζας της Τουρκίας. Η MPC θα συνεδριάσει στις 20 Νοεμβρίου και αναμένεται ευρέως να διατηρήσει τα επιτόκια αμετάβλητα. Ωστόσο, βλέπουμε ευκαιρία για μία απόφαση-έκπληξη για τα επιτόκια. Κατά τη γνώμη μας, εκτός από τις ευνοϊκές παγκόσμιες μακροοικονομικές συνθήκες, ο πτωτικός βασικός πληθωρισμός (χωρίς να υπολογίζονται η ενέργεια, τα τρόφιμα, τα αλκοολούχα και μη αλκοολούχα ποτά και ο χρυσός) αυξάνει την πιθανότητα για μείωση κατά 25 μονάδες βάσης στο βασικό επιτόκιο συμφωνιών επαναγοράς στο 8,0%. Ο διάδρομος overnight αναμένεται να παραμείνει αμετάβλητος στο 7,50%/11,25%.

EUR/TRY 3m cross ccy basis



Εμπορεύματα
Μια τεχνική άνοδος για τα πολύτιμα μέταλλα
Οι μακροχρόνιες τεχνικές δομές απαιτούν περαιτέρω αδυναμία

Κοιτάζοντας τις μακροπρόθεσμες διαμορφώσεις των τιμών των πολύτιμων μετάλλων, τα τρία (χρυσός, ασήμι, πλατίνα) στα τέσσερα έχουν επικυρώσει διανεμητικούς σχηματισμούς πολλών μηνών από τον Σεπτέμβριο. Η διάρκεια αυτών των υποτιμητικών σχηματισμών και οι διαφαινόμενοι πτωτικοί κίνδυνοι υποδηλώνουν ότι σε αυτόν τον τομέα εμπορευμάτων πιθανόν δεν έχει επιτευχθεί ακόμα πυθμένας. Το παλλάδιο έχει επίσης σημειώσει κατακόρυφη πτώση από το Σεπτέμβριο, αλλά η μακροπρόθεσμη διαδοχή υψηλότερων χαμηλών παραμένει άθικτη, όπως μπορεί να φανεί από την ανοδική γραμμική τάση. Ωστόσο, απαιτείται μία διάσπαση του επιπέδου αντίστασης στα \$ 811 για να ανακουφίσει τις ανησυχίες για ένα επερχόμενο δεύτερο σκέλος χαμηλότερα.

Ο χρυσός είναι πιθανό να υποχωρήσει προς τα \$1.045

Η πτωτική διάσπαση στα \$1.181 δολάρια έχει επικυρώσει έναν πτωτικό τριγωνικό σχηματισμό 16-μηνών, καλώντας για μια πτώση προς το βασικό επίπεδο υποστήριξης μεταξύ των \$ 1.045 (χαμηλό 05/02/2010) και των \$ 1.027 (χαμηλό 29/10/2009). Σε βραχυπρόθεσμο ορίζοντα, η πρόσφατη ανάκαμψη δεν ήταν εντυπωσιακή μέχρι στιγμής. Ως αποτέλεσμα, η αντίσταση στα \$ 1.194 (δίδεται από το επίπεδο ταλάντωσης 50% από το υψηλό Οκτωβρίου στα \$ 1.255) είναι πιθανό να καταστείλει κάθε ανατίμηση των τιμών.

Παρακολουθήστε την βραχυπρόθεσμη κίνηση της τιμής της πλατίνας

Η βραχυπρόθεσμη τεχνική διαμόρφωση της πλατίνας αξίζει παρακολούθησης, καθώς οι τιμές δοκιμάζουν το βασικό επίπεδο στήριξης στα \$1.190 (χαμηλό 06/10/2014). Μια αποφασιστική διάσπαση σε χαμηλότερα επίπεδα θα επιβεβαιώσει τον πτωτικό κίνδυνο στα \$ 1.072 που συνάγεται από την πρόσφατη επικύρωση του διανεμητικού σχηματισμού πολλών μηνών. Επίσης αυτό δεν θα αποτελέσει καλό οiwνό για τη βραχυπρόθεσμη απόδοση του χρυσού και του αργύρου.



Αγορές FX
Η ΒοΕ είναι απίθανο να καλωσορίσει όποια ανατίμηση

Οι βραχυπρόθεσμες προοπτικές για τον πληθωρισμό υποβαθμίστηκαν από την ΒοΕ
 Οι μακροπρόθεσμες προοπτικές που δημοσιεύτηκαν στην τριμηνιαία έκθεση για τον πληθωρισμό (QIR) τον Νοέμβριο δεν ήταν σημαντικά διαφορετικές από εκείνες που διατυπώθηκαν στην έκθεση του Αυγούστου. Ωστόσο, η διατύπωση σηματοδότησε έναν σαφή dovish τόνο. Πράγματι, ο κ Carney αναγνώρισε τις προσδοκίες της αγοράς ότι η αύξηση των επιτοκίων ήταν απίθανη πριν από το επόμενο καλοκαίρι και ότι ο κύκλος σύσφιξης θα είναι πολύ σταδιακός. Σε συνδυασμό με μια υποβάθμιση στις βραχυπρόθεσμες προοπτικές για τον πληθωρισμό (επισημαίνεται από μια πιθανή πτώση κάτω από το 1% μέσα στους επόμενους έξι μήνες) και το αντιπληθωριστικό κόστος της ανατίμησης της στερλίνας (που αφαιρεί 0,75 % από τον πληθωρισμό βάσει του ΔTK κατά το παρελθόν έτος, σύμφωνα με την ΒοΕ), τα συμπεράσματα θέτουν σαφώς ένα ανώτατο όριο για κάθε σημαντική ανατίμηση της GBP. Κοιτάζοντας το χρόνο της πρώτης αύξησης των επιτοκίων, αν και είναι αλήθεια ότι παραμένει εξαρτώμενη από τα δεδομένα, θα χρειαστούν πιο θετικές εκπλήξεις για τους μισθούς για να ωθήσουν την Τράπεζα της Αγγλίας προς μια πιο επιθετική στάση.

Η τεχνική διάρθρωση ευνοεί περαιτέρω αδυναμία της GBP

Κοιτάζοντας το GBP/USD, οι τιμές εξακολουθούν να παρασύρονται χαμηλότερα. Η τεχνική διάρθρωση ευνοεί περαιτέρω αδυναμία προς το επίπεδο στήριξης στο 1,5423 (χαμηλό 14/08/2013) τουλάχιστον. Το επίπεδο αντίστασης στο 1,6184 (υψηλό 21/10/2014) δεν αναμένεται να διασπαστεί κατά τους προσεχείς μήνες, κάτι που αναμένεται να ισχύσει επίσης και για το επίπεδο αντίστασης στο 1,6038 (υψηλό 30/10/2014).

Κοιτάζοντας το EUR/GBP, η ανοδική διάσπαση εκτός του βραχυπρόθεσμου οριζώντιου εύρους, ο πυθμένας του οποίου ήταν κοντά στο ισχυρό επίπεδο στήριξης στο 0,7755 (χαμηλό 23/07/2012), ευνοεί μια φάση δύναμης. Η βασική περιοχή αντίστασης μεταξύ του 0,8047 (υψηλό 15/10/2014, δείτε επίσης το πτωτικό κανάλι) και του 0,8066 (υψηλό 10/09/2014, δείτε επίσης τον κινητό μέσο όρο 200 ημερών) είναι πιθανόν να δοκιμαστεί μέσα στις επόμενες εβδομάδες.



Αγορές FX

Οι καθ. θέσεις αν. πώλησης για το JPY μειώνονται

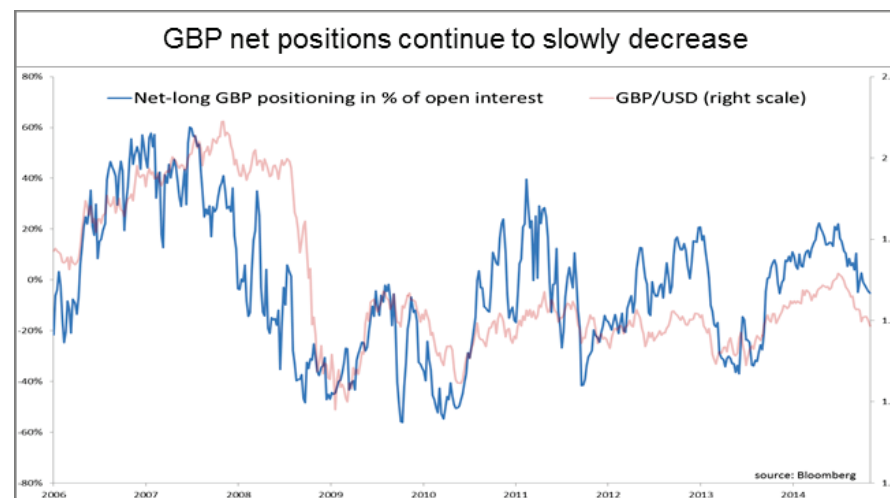
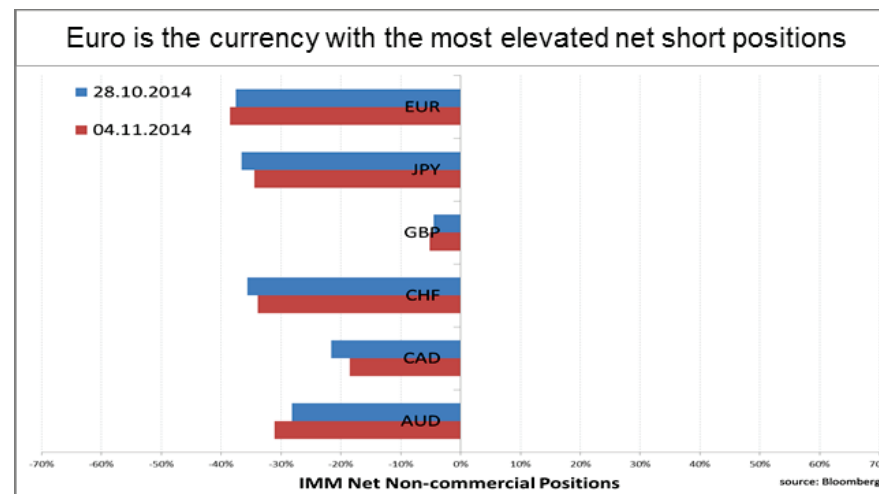
Η μη εμπορική θέση της Διεθνούς Νομισματικής Αγοράς (IMM) χρησιμοποιείται για την απεικόνιση της ροής πόρων από το ένα νόμισμα στο άλλο. Θεωρείται συνήθως ως ένας αντίστροφος δείκτης, όταν φθάνει σε μία ακραία θέση.

Τα δεδομένα της IMM καλύπτουν τις θέσεις των επενδυτών για την εβδομάδα που έληξε στις 4 Νοεμβρίου 2014.

Αρκετά παραδόξως, οι καθαρές θέσεις ανοικτής πώλησης για το JPY εξακολουθούν να μειώνονται παρά το πρόσθετο ερέθισμα της Τράπεζας της Ιαπωνίας στις 31 Οκτωβρίου. Ακόμη και αν τα δεδομένα περιλαμβάνουν δύο ημέρες διαπραγμάτευσης πριν από την ανακοίνωση της BoJ, η έλλειψη σημαντικού αγοραστικού ενδιαφέροντος μετά από αυτή την είδηση θα μπορούσε να υποδείξει ότι δεν αναμένεται περαιτέρω χαλάρωση από την κεντρική τράπεζα της Ιαπωνίας για τους επόμενους μήνες. Σε κάθε περίπτωση, η έλλειψη ακραίων καθαρών θέσεων ανοικτής πώλησης για το JPY σημαίνει λιγότερα εμπόδια για μια κίνηση υψηλότερα για το USD/JPY.

Από την άλλη πλευρά, το ευρώ συνεχίζει να πωλείται, καθιστώντας το το πιο πωληθέν νόμισμα έναντι του δολαρίου ΗΠΑ. Ως αποτέλεσμα, τα εμπόδια για την περαιτέρω βραχυπρόθεσμη αδυναμία στο EUR/USD δεν υποχωρούν. Ωστόσο, συνεχίζουμε να ευνοούμε μια μεσοπρόθεσμη μείωση προς το 1,20 για το EUR/USD.

Η βρετανική λίρα είναι το λιγότερο πωληθέν νόμισμα έναντι του δολαρίου ΗΠΑ. Λαμβάνοντας υπόψη την πρόσφατη dovish δήλωση της BoE μετά τη δημοσίευση της τριμηνιαίας έκθεσης για τον πληθωρισμό, αυτή η τοποθέτηση είναι απίθανο να είναι ευνοϊκή για μια ισχυρότερη GBP.



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.