

OUTLOOK PASAR MINGGUA

17 - 23 November 2014

OUTLOOK PASAR MINGGUAN - Gambaran umum

| | | |
|----|--------------------|--|
| p3 | FX Markets | Drama politik mendorong USDJPY untuk Highs Baru - Peter Rosenstreich |
| p4 | FX Markets | EUR / CHF atraktif untuk "tidak" dalam Referendum Gold Swiss - Ipek Ozkardeskaya |
| p5 | FX Markets | Meningkatkan makro-metrik mendukung lira - Ipek Ozkardeskaya |
| p6 | Commodities | Pengambilan teknis pada logam mulia - Luc Luyet |
| p7 | FX Markets | BoE tidak mungkin menyambut setiap apresiasi Sterling - Luc Luyet |
| p8 | FX Markets | Posisi short net JPY terus berkurang - Luc Luyet |
| p9 | Pernyataan | |

FX Markets

Drama politik mendorong USDJPY untuk Highs Baru

USDJPY melonjak tinggi pekan ini meskipun ekspektasi teknis untuk jangka waktu mendasarkan sekitar level 114.00. Pasangan bullish uptrend telah dipicu oleh spekulasi sekitar kebijakan dan politik. Dan untuk semua tapi insider Jepang yang paling cerdas, hal telah sangat membingungkan dan buram. Dua masalah utama berputar-putar adalah kenaikan pajak konsumsi dan waktu panggilan untuk pemilihan umum.

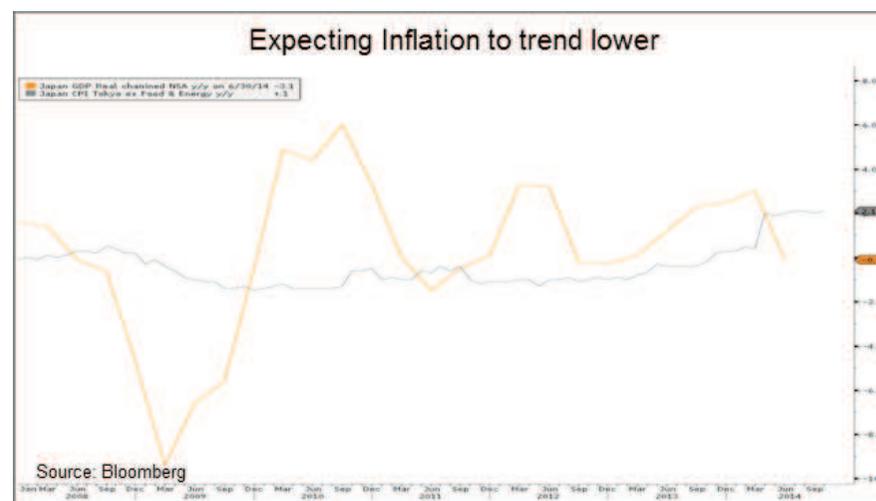
Pemilihan Ppn & Snap

Dengan laporan terbaru, Perdana Menteri Shinzo Abe sedang mempersiapkan untuk menunda Oktober 2105 PPN kenaikan, dibayangkan selama 18 bulan, dari ketakutan untuk ekonomi yang sudah melambat, menurut Nikkei. Menurut pejabat senior pemerintah Abe dilaporkan telah menyatakan bahwa ia akan bergerak ke arah menunda pajak dari 8% menjadi 10% dan akan memutuskan secepat minggu depan. Sejauh ini adalah sinyal jelas dari jalan kebijakan Abe kami terima. Kami menduga Abe sedang menunggu untuk melihat (16 November) Laporan GDP pekan depan sebelum mengumumkan keputusannya (meskipun Kabinet anggota penolakan, kami sedikit yakin keputusan telah dibuat). Haruskah penurunan PDB riil di bawah level 2,0%, pajak PPN kemungkinan besar akan tertunda. Harapan tumbuh untuk penundaan yang membantu mengungguli Nikkei.

Di depan politik, setelah (berpotensi menunda) pajak konsumsi, Perdana Menteri Abe populis akan cenderung mengambil spekulasi politik berani, setengah istilah saat ini, dan menyerukan pemilihan sekejap. Strategi sederhana, menunda pajak yang tidak populer akan membeli dia beberapa modal politik, cukup untuk meningkatkan mayoritas LDPs di majelis rendah. Namun, strategi tersebut membawa risiko mewarisi bahwa Abe kehilangan kursi dan bisa menghadapi panggilan ke langkah-down.

JPY melemah seiring Drama terungkap

Harapan kami setara dengan spekulasi ini berjalan seperti ini: PDB riil turun menjadi 2,0%, Abe mengumumkan penundaan pajak konsumsi maka segera setelah panggilan untuk pemilihan sela. Rantai peristiwa harus memicu tambahan penjualan JPY. Adapun ekstensi USDJPY bergerak bullish di atas 116,10 menunjukkan langkah yang lebih luas untuk 117,5 (Desember 2007 tinggi) maka 124,15 (Juni 2007 tinggi). WSJ melaporkan bahwa orang dalam Abe mengatakan USDJPY pada 125 akan membuat PM gugup, tapi kami ragu akan menghentikan sasarannya.



FX Markets**EUR / CHF atraktif untuk "tidak" dalam Referendum Gold**

Sudah seminggu berat untuk EUR / CHF. Sebagai propaganda untuk Swiss Referendum Emas gain kecepatan, arus FX leveraged dan put option membebani pasar spot EUR / CHF. Lantai 1.20 adalah berbahaya target. The BNS tidak melakukan intervensi untuk mendinginkan-off tekanan pada saat penulisan tetapi risiko intervensi tidak mengesampingkan tergantung pada bagaimana pedagang yang rendah akan mendorong EUR / CHF. Tingkat suku bunga berjangka mengkonsolidasikan di atas par, mengisyaratkan lonjakan spekulasi tingkat negatif.

Koleksi orang sudah mulai, hasilnya akan dipublikasikan pada 30 November. Ketujuh partai politik berdiri tajam terhadap inisiatif, kecuali UDC - Uni Democratique du Centre - yang memang datang dengan ide bahwa SNB harus tetap 20% dari cadangan emas fisik. Seperti kita melanjutkan, berita mengungkapkan bahwa komite sentral UDC adalah juga dalam "tidak ada camp" (35 tidak ada orang vs 34), sementara di Parlemen, kurang dari 50% dari perwakilan UDC yang mendukung "ya" suara. Situasi ini bukan hal yang baru bagi UDC, partai secara teratur tunduk berbeda pendapat tentang mata pelajaran ekonomi. Meskipun UDC berpura-pura menjadi Uni Demokrat Central, partai agak dikenal karena pendapat kanan kecenderungan dan paling sering menyerang pada tujuan yang benar ekstrim. Namun, paradoks di jantung UDC adalah sinyal penting bagi pemilih Swiss: bahkan penggiat proyek tidak yakin bahwa ini adalah arah yang tepat untuk pergi. Untuk UDC Presiden Toni Brunner, pendapat berbeda yang tidak lain adalah tanda demokrasi yang sehat. Dia menegaskan bahwa proporsi "no" pemilih di UDC masih kecil.

Komite Originator bermain di perasaan nasional

Para pendukung UDC pada asal inisiatif mendasarkan propaganda mereka pada argumen nasionalis berat. "Setelah tekanan besar yang dilakukan oleh orang Amerika, kita memiliki semua tiba-tiba menyatakan bahwa 1.550 ton cadangan kami yang berlebihan" berdebat penghasut, d

kuantitas pada "menyedihkan" harga. "Ini tidak boleh terjadi lagi. Emas bukan uang Monopoli di pembuangan politisi dan bankir. Produk generasi masa lalu kerja keras milik penduduk. "Pencetus juga mengungkapkan ketidaksetujuan mereka untuk memegang utang luar negeri sebagai "investasi". Kepemilikan ini dikatakan "tidak nyata nilai-nilai".

Dalam oposisi, pemerintah dan mayoritas yang jelas dari Swiss Parlemen kedua kamar mendasarkan argumen mereka pada analisis ekonomi yang solid. SNB diberi mandat untuk menjamin stabilitas harga dan keuangan dan berhasil memenuhi tujuannya. Komitmen untuk saham 20% dari aset SNB emas fisik akan menekan kemampuan Bank untuk memenuhi mandatnya dan dapat mengurangi kredibilitasnya. Dewan Federal menambahkan bahwa dua pertiga dari manfaat SNB didistribusikan ke kanton, sepertiga untuk Konfederasi, dan memperingatkan bahwa pendapatan negara juga akan dirugikan oleh pengenalan kendala tersebut.

Ini adalah waktu untuk bermain pintar!

Ketegangan di Swiss telah meningkat selama beberapa minggu terakhir karena tiba-tiba seimbang jajak pendapat pemilu pada Referendum emas. Namun kami percaya bahwa rasional akhirnya akan menang atas perdebatan emas Swiss. Menurut pendapat kami, pasar telah jauh melampaui diri mereka sendiri. EUR / CHF tepi kondisi oversold (RSI 30%), 1-bulan volatilitas tersirat maju ke 4,45%, level tertinggi selama lebih dari setahun. 1 bulan (25-delta) EUR / CHF pembalikan risiko menjadi sangat negatif karena permintaan untuk put options meningkat terlalu. Panggilan rasional untuk tindakan. Mengingat pandangan bias kami mendukung "tidak" hasil, kami percaya bahwa ada peluang dalam panggilan OTM topside. Di pasar spot, EUR / CHF terlihat

FX Markets

Meningkatkan makro-metrik mendukung lira

Turki defisit transaksi berjalan menyempit, EUR / TRY melemahkan

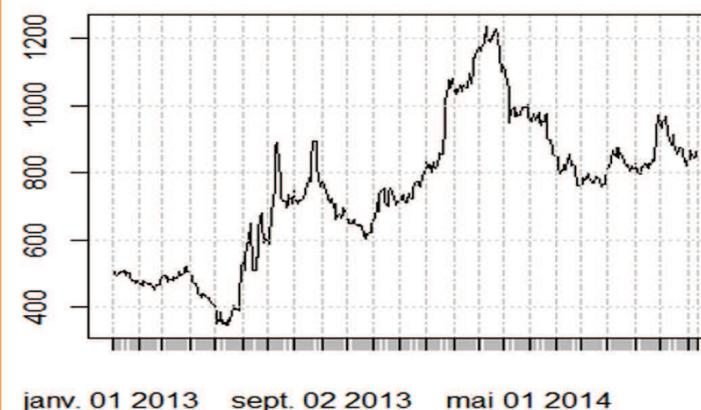
Turki dicetak 2,22 miliar defisit dolar dalam ayat September -2.60bn diharapkan dan -2.77bn berlangsung. Kombinasi yang kuat dari faktor internal dan eksternal mendorong Turki CAD rendah sejak awal tahun 2014. Lebih rendah, namun kurang stabil lira, dan memudar permintaan domestik di satu tangan, slide energi dan komoditas harga tindakan sisi lain tentu mendukung keseimbangan Turki pembayaran. Selain itu, pergeseran dovish baru-baru ini stance kebijakan moneter G10 bermain dalam mendukung pendanaan jangka pendek karena kekhawatiran atas ketegangan geopolitik mereda selama beberapa bulan terakhir.

Lingkungan makro atraktif menarik EUR / TRY 11-bulan rendah dari 2,7564 pada tanggal 31 Oktober. Slide lanjut dalam harga minyak dan stimulus BoJ segar harus membawa perbaikan lebih lanjut ke Turki-metrik sebelum akhir tahun. 3 bulan secara cross currency berkembang mendukung TRY ayat EUR. Gambar ini menceritakan bahwa risiko FX sedang diimbangi dengan atraktif menyebar diferensial. Meskipun berlaku risiko geopolitik, penurunan lebih lanjut dalam volatilitas TRY harus menjaga nafsu makan pada kepemilikan TRY jangka pendek. 1 bulan volatilitas tersirat menolak untuk 8.16% dibandingkan rata-rata 12-bulan 10,38%. Kami melihat ke ma

Bank Sentral vonis pada 20 November

Ini dikatakan, situasi secara keseluruhan adalah godaan nyata untuk memudahkan kebijakan moneter untuk Bank Sentral Turki. MPC akan bertemu pada tanggal 20 November dan secara luas diperkirakan akan mempertahankan suku bunga tidak berubah. Namun kami melihat peluang untuk keputusan suku bunga kejutan. Dalam pandangan kami, selain kondisi makro global yang menguntungkan, inflasi turun-tren inti (ex-energi, makanan dan minuman beralkohol dan non-alkohol dan emas) meningkatkan kemungkinan untuk titik potong 25 basis di tingkat repo acuan menjadi 8,0%. Koridor semalam diperkirakan akan tetap tidak beru

EUR/TRY 3m cross ccy basis



Commodities

Pengambilan teknis pada logam mulia

Struktur teknis jangka panjang panggilan untuk kelemahan lebih lanjut

Melihat konfigurasi harga jangka panjang dari logam mulia, tiga (emas, perak, platinum) dari empat telah divalidasi multi-bulan pola distributif sejak September. Durasi ini pola bearish dan risiko downside tersirat menunjukkan bahwa bawah di segmen komoditas ini kemungkinan belum dibuat belum. Palladium juga telah menurun tajam sejak September tetapi suksesi jangka panjang terendah yang lebih tinggi tetap utuh, seperti yang dapat dilihat oleh trendline naik. Namun, istirahat dari resistance di \$ 811 dibutuhkan untuk meringankan kekhawatiran dari leg kedua yang akan datang yang lebih rendah.

Emas cenderung menurun menuju \$ 1.045

Pelarian bearish pada \$ 1.181 dalam emas telah divalidasi formasi segitiga 16 bulan menurun, menyerukan penurunan menuju area support kunci antara \$ 1.045 (2010/05/02 rendah) dan \$ 1.027 (29/10/2009 rendah). Dalam jangka pendek, rebound baru-baru ini sejauh telah mengesankan. Akibatnya, resistance di \$ 1.194 (diberikan oleh retracement 50% dari Oktober tinggi pada \$ 1.255) kemungkinan akan mengekang harga apresiasi.

Memantau pergerakan harga jangka pendek Platinum

Konfigurasi teknis jangka pendek Platinum bernilai pemantauan karena harga yang menantang support kunci di \$ 1.190 (2014/06/10 rendah). Sebuah menentukan istirahat yang lebih rendah akan mengkonfirmasi risiko downside di \$ 1.072 tersirat oleh validasi baru multi-bulan yang pola distributif. Hal ini juga akan bukan pertanda baik bagi kinerja jangka pendek emas dan perak.



FX Markets

BoE tidak mungkin menyambut setiap apresiasi Sterling

Prospek inflasi jangka pendek diturunkan oleh BoE

Outlook jangka panjang yang diterbitkan dalam laporan inflasi kuartalan November (Kir) tidak berbeda secara signifikan dari yang dibuat dalam laporan Agustus. Namun, kata-kata mengisyaratkan nada dovish jelas. Memang, Mr Carney telah mengakui ekspektasi pasar bahwa kenaikan suku bunga tidak mungkin sebelum musim panas mendatang dan bahwa siklus pengetatan akan sangat bertahap. Dikombinasikan dengan downgrade dalam prospek inflasi jangka pendek (disorot oleh lebih mungkin daripada tidak turun di bawah 1% dalam enam bulan ke depan) dan biaya disinflasi apresiasi sterling (mengurangkan 0,75 poin% dari inflasi IHK selama tahun lalu menurut BoE), kesimpulan yang jelas menempatkan langit-langit pada setiap GBP apresiasi yang signifikan. Melihat waktu kenaikan suku bunga pertama, meskipun benar bahwa hal itu tetap tergantung data, kejutan yang lebih positif pada upah akan diperlukan untuk mendorong BoE menuju sikap yang lebih hawkish.



Struktur teknis mendukung GBP kelemahan lebih lanjut

Melihat GBP / USD, harga terus melayang lebih rendah. Struktur teknis mendukung kelemahan lebih lanjut menuju support di 1,5423 (14/08/2013 rendah) minimal. Resistance di 1,6184 (21/10/2014 tinggi) diperkirakan tidak akan rusak dalam beberapa bulan mendatang, yang juga harus menjadi kasus untuk resistance di 1,6038 (30/10/2014 tinggi).

Melihat EUR / GBP, istirahat ke atas dari kisaran horisontal jangka pendek, yang bawah dekat dengan support kuat di 0,7755 (23/07/2012 rendah), mendukung fase kekuatan. Daerah kunci perlawanan antara 0,8047 (15/10/2014 tinggi, lihat juga saluran menurun) dan 0,8066 (2014/10/09 tinggi, lihat juga 200-hari rata-rata bergerak) kemungkinan akan ditantang dalam beberapa minggu ke depan.



FX Markets

Posisi short net JPY terus berkurang

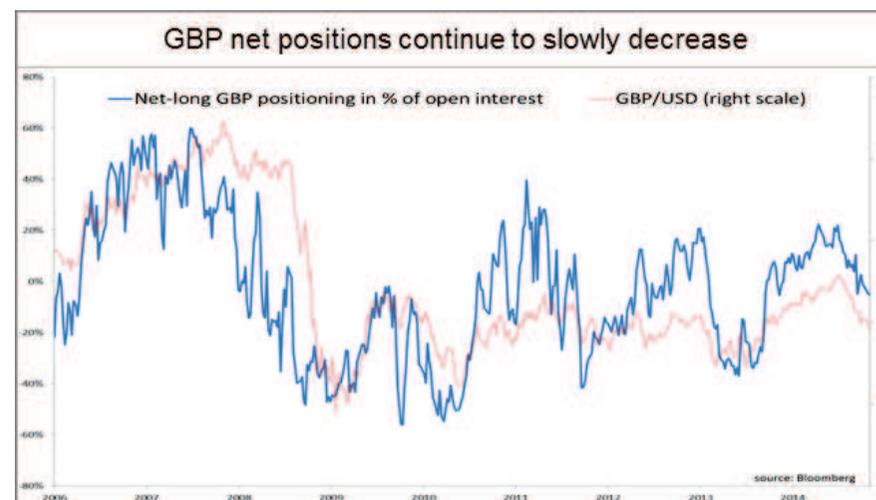
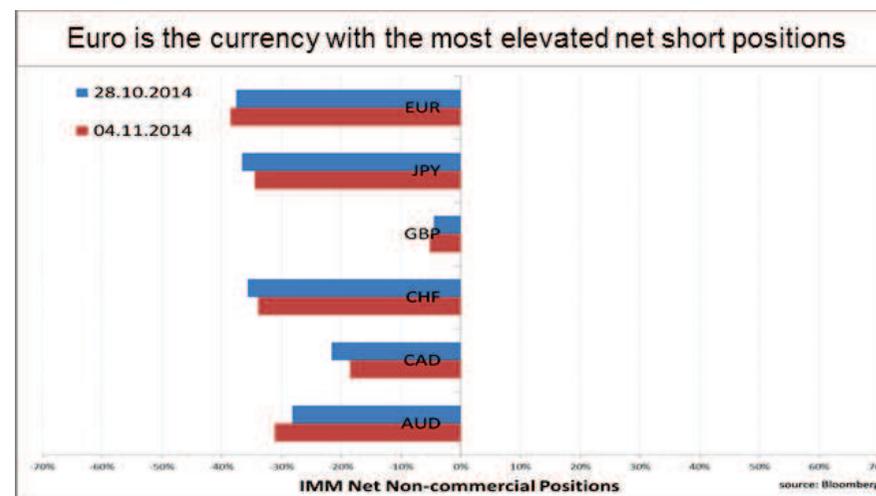
Pasar Moneter Internasional (IMM) posisi non-komersial digunakan untuk memvisualisasikan aliran dana dari satu mata uang yang lain. Hal ini biasanya dilihat sebagai indikator pelawan saat mencapai di posisi ekstrem .

Data IMM meliputi posisi investor untuk pekan yang berakhir 4 November 2014.

Cukup mengejutkan, bersih JPY posisi pendek terus berkurang meskipun stimulus tambahan yang diluncurkan oleh BoJ pada tanggal 31 Oktober. Bahkan jika data mencakup dua hari perdagangan sebelum pengumuman BoJ, kurangnya minat beli yang signifikan menyusul berita ini bisa menunjukkan bahwa tidak ada pelonggaran lebih lanjut diharapkan oleh bank sentral Jepang untuk bulan-bulan mendatang. Dalam kasus apapun, kurangnya net posisi JPY ekstrim pendek berarti hambatan lebih sedikit untuk bergerak lebih tinggi dalam USD / JPY.

Di sisi lain, Euro terus dijual, sehingga mata uang yang paling banyak terjual terhadap dolar AS. Akibatnya, hambatan kelemahan jangka pendek lebih lanjut dalam EUR / USD tidak surut. Namun, kami terus mendukung penurunan jangka menengah menuju 1,20 untuk EUR / USD.

Pound Inggris adalah mata uang paling dijual terhadap dolar AS. Mengingat pernyataan dovish baru-baru ini oleh BoE setelah rilis laporan inflasi kuartalan, posisi ini tidak mungkin mendukung untuk GBP kuat.



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.