

OUTLOOK PASAR MINGGUA

24 - 30 November 2014

OUTLOOK PASAR MINGGUAN - Gambaran umum

p3	FX Markets	Draghi menata panggung untuk pelonggaran kuantitatif - Peter Rotenstreich
p4	FX Markets	Membungkus mingguan Swiss franc - Ipek Ozkardeskaya
p5	FX Markets	Risiko untuk pemulihan BRL - Ipek Ozkardeskaya
p6	FX Markets	keputusan Fed dan BoE Data semakin dependen meningkat - Luc Luyet
p7	Economics	Jepang untuk fokus pada langkah-langkah pertumbuhan - Luc Luyet
p8	FX Markets	Pengurangan NZD posisi short - Luc Luyet
p9	Pernyataan	

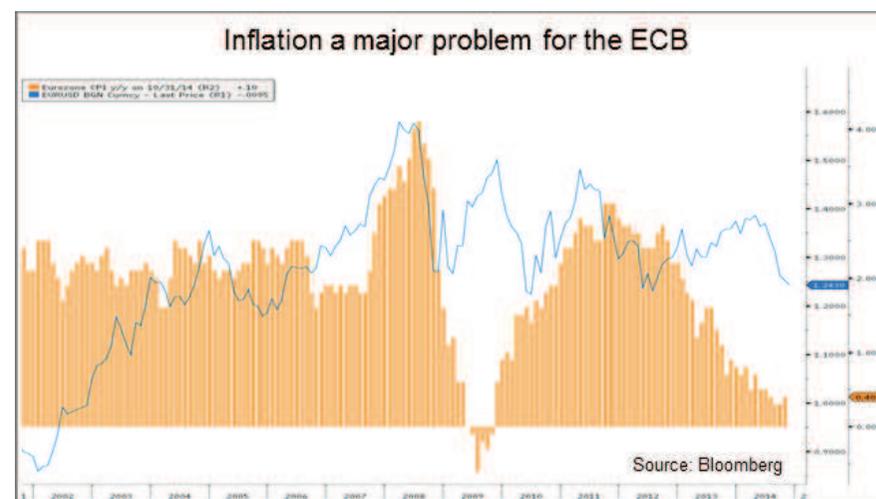
FX Markets

Draghi menata panggung untuk pelonggaran kuantitatif -

Pekan lalu Mario Draghi implisit diperkuat retorika dovish. Pidato hari Jumat oleh Draghi, yang berjudul "Reshaping Eropa", di tanggal 24 Eropa Kongres Perbankan jelas mengatur pekerjaan tanah untuk penuh sesak nafas pelonggaran kuantitatif - yaitu pembelian utang negara Eropa. "Jika di lintasan saat ini kebijakan kita tidak cukup efektif untuk mencapai hal ini, atau risiko lebih lanjut untuk prospek inflasi terwujud, kami akan meningkatkan tekanan dan memperluas bahkan lebih saluran melalui mana kita intervensi," kata Mr Draghi. Dia melanjutkan dengan mengatakan "Kami akan terus memenuhi tanggung jawab kita-kita akan melakukan apa yang kita harus menaikkan inflasi dan ekspektasi inflasi secepat mungkin, karena stabilitas harga mandat kami membutuhkan kita."

Meskipun komentar menunjukkan bahwa tekanan inflasi sementara, karena harga pangan dan energi sementara jangka pendek prospek inflasi oleh beberapa yang terlalu pesimis, kami menduga bahwa deflasi akan datang ke Eropa. Inflasi inti zona euro tahunan 0,4% bulan lalu yang jauh di bawah target ECB dari 2%. Sudah jelas bahwa upaya saat ini belum staved kelemahan ekonomi. Pada konferensi pers ECB terbaru, Presiden ECB Draghi secara terbuka menyebutkan dua faktor yang akan memicu ECB untuk menerapkan langkah-langkah tambahan untuk memperluas neracanya. Pertama, pandangan inflasi yang lebih lemah dan kedua, ketidakmampuan untuk tindakan sebelum memperluas neraca untuk target € 1trn. TLTRO mengambil diharapkan sekitar € 40-60bn, hampir tidak cukup besar untuk mencapai € 1trn diperlukan. Draghi tidak menyebutkan bahwa "pembelian ABS dibawa encoring penciptaan kredit" tapi ukuran & kedalaman kelas aset alternatif yang terlalu dangkal untuk kebutuhan besar pembelian ECB. Inilah sebabnya mengapa meskipun keberatan dari kelompok dan masalah hukum yang potensial, ECB umumnya dipahami akhirnya juga membeli obligasi pemerintah.

angka (potensi lebih besar dari bank yang diharapkan mengambil). Kami percaya pada awal 2015 kriteria ini akan bertemu dan QE penuh sesak nafas akan dimulai. Kami mengantisipasi USD dan CHF akan terus mendapatkan ayat EUR.



FX Markets

Membungkus mingguan Swiss franc

Apakah SNB intervensi pada minggu ke 21 November?

EUR / CHF menghabiskan paruh pertama minggu antara 1,2010 / 1,2020 kisaran, sebelum kita mulai melihat aktivitas yang tidak biasa di EUR / CHF. Para upticks harian mulai menyuntikkan beberapa kebisingan dari 19 November, diikuti oleh reli tersangka tengah Presiden ECB Draghi mengatakan ECB dapat mempertimbangkan pembelian aset yang lebih luas jika diperlukan, dalam sambutannya di Kongres Perbankan Eropa (21 November). Semua kegelisahan ini hampir tidak tampak berbasis pasar. EUR / CHF mungkin melihat beberapa dukungan eksternal pekan ini. Angka-angka deposito pandangan mingguan jatuh tempo pada Senin har

1,20 lantai beresiko parah.

SNB memiliki ruang untuk mempertahankan 1,20 lantai

1 bulan 25-delta EUR / CHF pembalikan risiko dicelupkan lebih bawah pada minggu ke 21 November, membenarkan ketidakseimbangan yang kuat dalam mendukung put options. Kami lihat tumbuh mispricing dalam EUR / CHF derivatif dengan tenor jangka pendek karena kami percaya bahwa secara teknis tidak ada alasan untuk SNB untuk membiarkan pasar menghancurkan lantainya; Bukankah ini segera.

Pada 30 November, penduduk Swiss akan memutuskan apakah SNB harus membawa cadangan emas minimal 20%, secara fisik diawetkan di Swiss dan unsellable. SNB saat ini memegang 8% dari aset emas dan membawa cadangan sampai 20% tentu operasi yang cukup besar, namun bukan merupakan risiko langsung ke 1.20 lantai EUR / CHF itu. Ini sebabnya kami percaya bahwa taruhan jangka pendek terhadap lantai hanyalah suara dan melihat kesempatan dalam mengambil keuntungan dari mispricing melalui panggilan OTM topside. Memang, SNB teknis dapat terus mengaduk neraca sendiri untuk melawan franc apresiasi yang tidak diinginkan selama ECB memperluas neraca sendiri. SNB akan memiliki fleksibilitas lebih untuk memutuskan alokasi portofolio, dan tentunya akan menghadapi biaya yang lebih tinggi, namun secara teknis operasi adalah mungkin. Namun jika ECB memutuskan untuk melanjutkan dengan QE ter



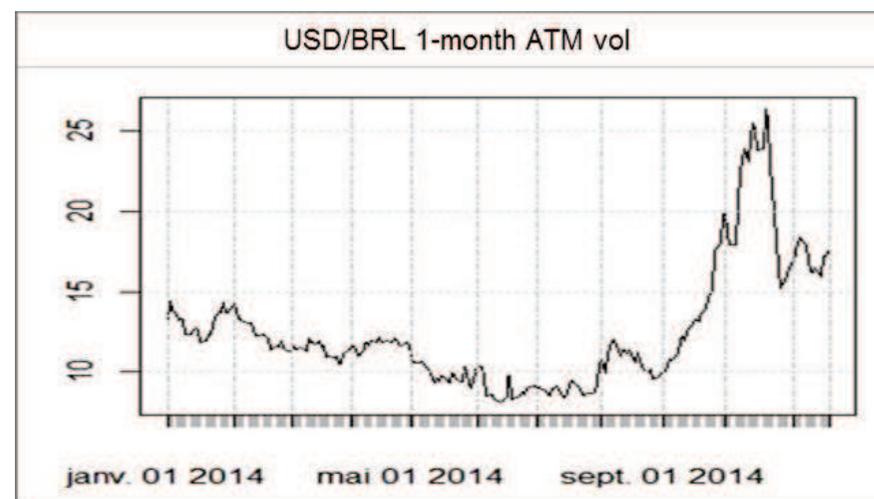
FX Markets
Risiko untuk pemulihan BRL
Inflasi memudahkan untuk 6.42% pada pertengahan November

Inflasi Brasil dipercepat pada kecepatan lebih lembut dari 0,38% di cetak pertengahan November, menarik inflasi tahunan turun ke 6.42%. Kabar baiknya adalah bahwa inflasi berhasil melangkah dalam BCB yang 4,5% (+/- 2%) Target Band pertengahan November, dipimpin oleh harga energi yang lebih lemah yang tentunya memiliki dampak pelunakan pada semua sub-kelompok. Biaya transportasi meningkat 0,20% pada bulan ke pertengahan November turun dari 0,45% pada bulan September, karena penurunan harga minyak global yang dipercepat; biaya komunikasi turun 0,21% m / m. Kabar kurang nyaman adalah bahwa kenaikan-dilakukan pemerintah harga bahan bakar (pada 7 November) mungkin tidak sepenuhnya tercermin dalam angka pertengahan bulan dan dapat mendorong inflasi kembali di atas kisaran target pada akhir bulan. Selain itu, volatilitas FX tentu memberikan sedikit kenyamanan bagi BCB, diharapkan untuk melanjutkan dengan tambahan kenaikan 25 basis poin di tingkat Selic pada pertemuan 3 Desember. Bank sentral "tidak akan puas inflasi" kata direktur BCB tentang kebijakan ekonomi Carlos Hamilton dalam pidato yang diberikan pada tanggal 18 November. Inflasi top-range kemungkinan akan berada di menu BCB pada pertemuan berikutnya, sementara spekulasi pada 50 bps kenaikan harus berkisar sam

Ketidakpastian di tim keuangan baru Rousseff bertahan

Setelah memukul 2,6287 pada 14 November, USD / BRL memasuki zona konsolidasi jangka short bearish minggu ini. The volatilitas meningkat Namun, memperingatkan bahwa meskipun pemulihan stres harus tinggal di headline sebelum pencalonan tim ekonomi Brasil yang baru. Kita melihat optimisme dalam daftar calon Rousseff untuk Departemen Keuangan. Menurut seorang pejabat pemerintah, Nelson Barbosa (mantan. FinMin Dep), Alexandre Tombini (Gubernur Bank Sentral) dan Joaquim Levy (mantan Menteri Keuangan) antara nama-nama yang dipertimbangkan, sementara Henrique Meirelles (mantan kepala Bank Sen

daftar itu. Informasi ini tidak resmi dan risiko politik mungkin tiba-tiba menghentikan pemulihan BRL.

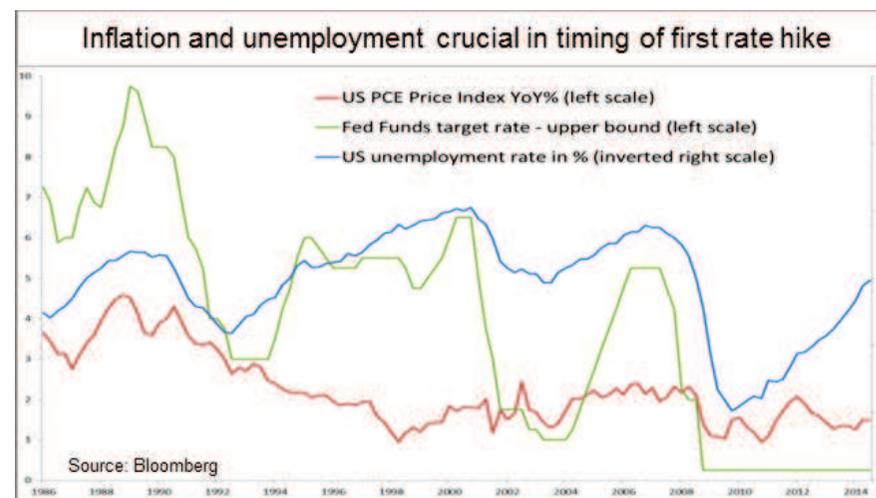


FX Markets

keputusan Fed dan BoE Data semakin dependen meningkat

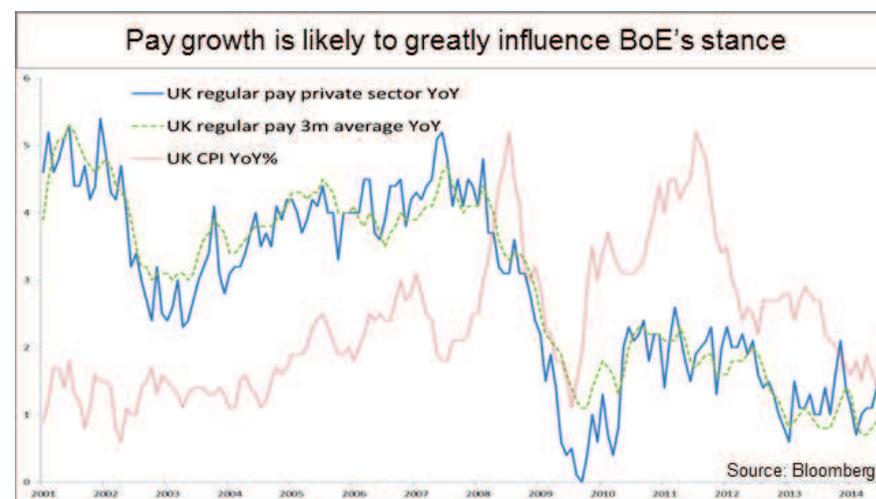
Pikiran ganda mandat Fed tidak Fed kata-kata

Risalah FOMC menyoroti perjuangan dalam komite tentang cara berkomunikasi maksud kebijakan tanpa menyebabkan gejolak di pasar keuangan. Memang, sebagai awal dari siklus pengetatan semakin dekat, Fed ingin menjelaskan bahwa waktunya akan sangat tergantung pada data ekonomi yang masuk, yang tidak disampaikan dalam "cukup waktu" pernyataan. Namun, The Fed juga takut bahwa menghapus pernyataan ini bisa salah dianggap sebagai pergeseran signifikan dalam sikap kebijakannya. Akibatnya, alih-alih berfokus terlalu banyak pada kata-kata The Fed, tampaknya lebih penting untuk memantau pada prospek inflasi dan kesehatan pasar tenaga kerja. Perbaikan di kedua adalah faktor kunci untuk mengakhiri pembelian aset Fed dan kemungkinan untuk memainkan peran yang lebih besar dalam menentukan kapan harus menaikkan suku bunga. Dalam hal bahwa Juni 2015 kenaikan adalah asumsi



Sebuah lebih seimbang Bank of England

BoE menit menunjukkan, seperti yang diharapkan, bahwa suara pada tingkat tetap tidak berubah pada 7-2. Namun, di antara tujuh anggota mendukung meninggalkan suku bunga pada tingkat yang rendah, ada "penyebaran materi pandangan mengenai keseimbangan risiko" terhadap prospek inflasi. Memang, beberapa anggota melihat risiko bahwa kapasitas cadangan bisa dihilangkan lebih cepat daripada yang diantisipasi, menunjukkan bahwa hasil suara masa depan bisa sangat bervariasi tergantung pada data yang masuk. Untuk saat ini, tingkat sudah rendah dari tingkat tabungan rumah tangga ditambah dengan konsolidasi fiskal yang berkelanjutan bisa menyebabkan konsumsi swasta lemah (yang saat ini tetap kuat sebagai disorot oleh penjualan ritel yang kuat baru-baru ini), terutama jika pertumbuhan upah tidak meningkat secara signifikan. Selain itu, mengingat risiko yang signifikan saat ini yang jatuh inflasi di bawah 1% (yang akan memaksa Mr Carney untuk menulis surat penjelasan kepada Menteri Keuangan Britania Raya), BoE tidak terburu-buru

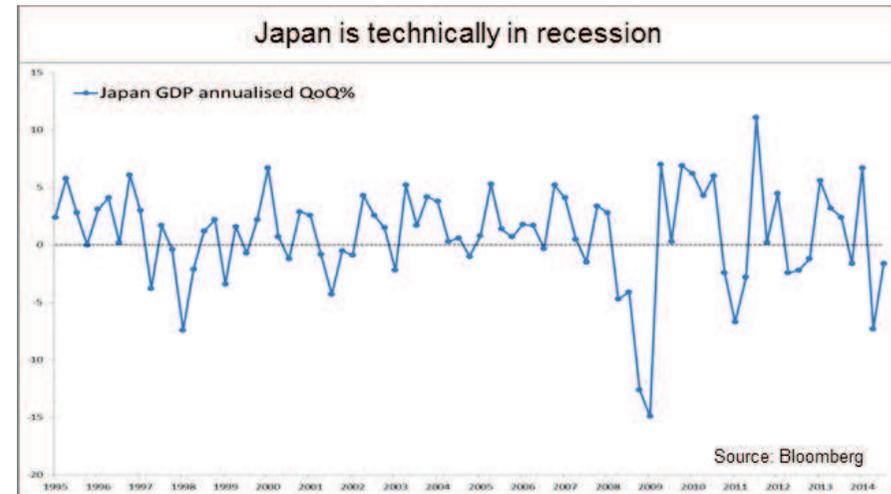


Economics

Jepang untuk fokus pada langkah-langkah pertumbuhan -

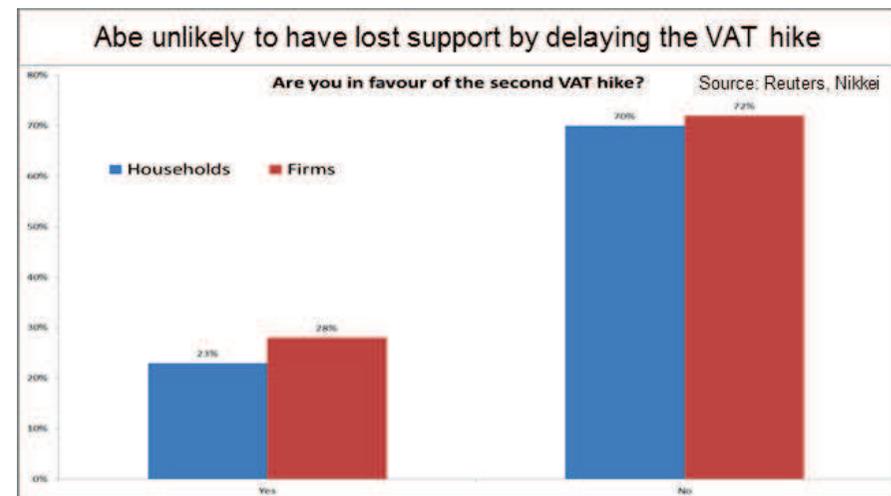
Akankah PPN kenaikan tertunda melemahkan Abenomics?

Keputusan Abe untuk menunda kenaikan PPN tidak mungkin untuk menyenangkan Mr Kuroda dan kementerian keuangan, yang merupakan dua pilar penting dari Abenomics. Namun, perkiraan awal dari GDP kuartal ketiga adalah kejutan rupa sehingga bisa meringankan bagian dari ketidakpuasan. Tampaknya menjadi kasus dalam Bank of Japan (BoJ), sebagai kebijakan moneter baru-baru ini diperluas kini didukung oleh mayoritas luas (8 vs 1 melawan sebelumnya 5 vs 4). Namun, pelonggaran lebih lanjut tetap tidak mungkin mengingat kurangnya pemerintah disiplin fiskal. Bagian lain dari jawaban diharapkan akan diberikan oleh pemilu yang akan datang untuk Majelis Rendah. LDP saat ini memiliki 295 kursi, sementara koalisi berjumlah 326 kursi. Akibatnya, mayoritas (238 kursi) sangat tidak mungkin untuk melarikan diri koalisi Abe, terutama karena penilaian masyarakat sangat mendukung LDP selama DPJ (37% vs 6%). Namun demikian, kemenangan LDP luas bisa meredam resistensi antara e



Mengharapkan fokus kuat pada pertumbuhan

Dengan menunda dari kenaikan PPN, Jepang tidak mungkin untuk menghadapi headwinds fiskal pada tahun 2015 dan 2016, membuka jalan bagi kekuatan lebih lanjut di USD / JPY. Di sisi lain, kemungkinan hasil positif dari pihak Abe untuk pemilihan Majelis Rendah harus mengarah pada stimulus baru untuk mengangkat pertumbuhan dan inflasi, mendukung pasar saham domestik yang lebih kuat. Di sisi lain, keterlambatan dalam pelaksanaan kenaikan PPN menggelapkan pandangan fiskal Jepang. Memang, semakin besar kemungkinan bahwa Jepang harus menghadapi hambatan fiskal yang signifikan dari 2017 untuk memiliki kesempatan untuk mengembalikan keseimbangan primer pada tahun 2020, seperti yang dijanjikan oleh Abe. Ditambah dengan strategi keluar potensi dari BoJ, PM Jepang akan disarankan untuk mempercepat reformasi ekonomi, jika pemilih memberinya mandat baru, untuk mendukung janjinya disiplin fiskal. Memang, alasan di balik pertum



FX Markets

Pengurangan NZD posisi short

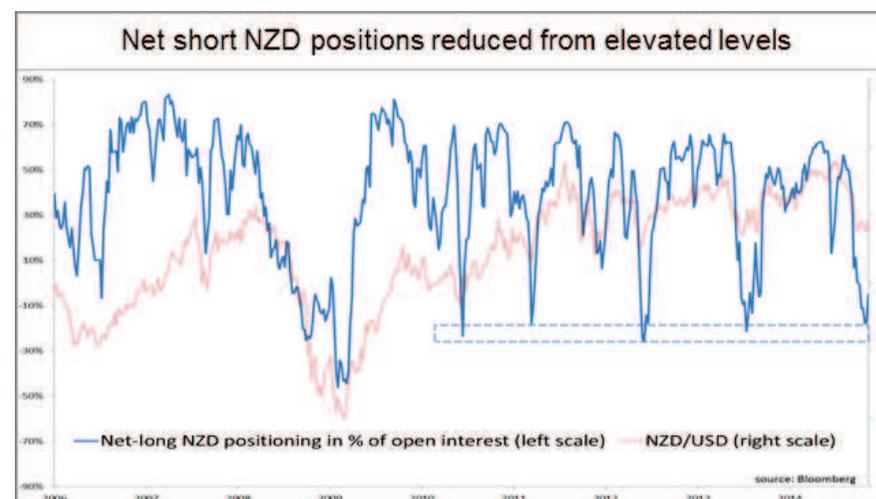
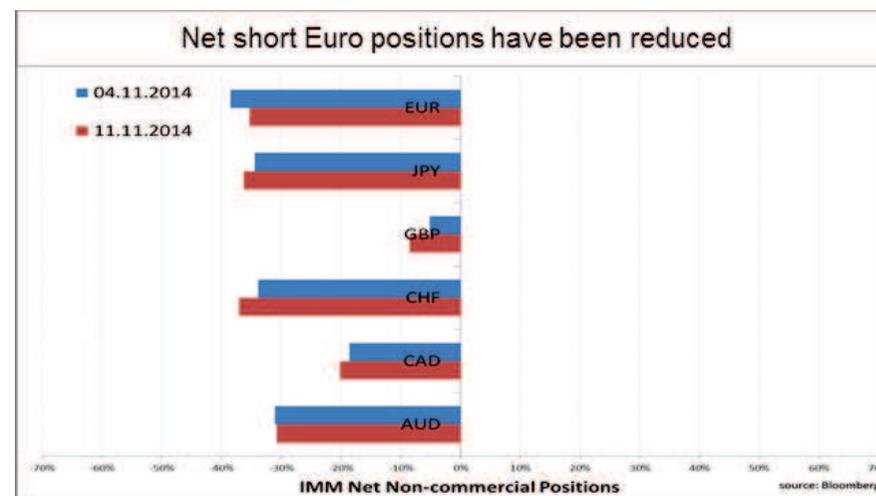
Pasar Moneter Internasional (IMM) posisi non-komersial digunakan untuk memvisualisasikan aliran dana dari satu mata uang yang lain. Hal ini biasanya dilihat sebagai indikator pelawan saat mencapai di posisi ekstrem .

Data IMM meliputi posisi investor untuk pekan yang berakhir 11 November 2014.

Posisi pendek bersih Euro telah berkurang. Ditambah dengan kondisi oversold di EUR / USD, hambatan untuk penurunan jangka short lebih berkelanjutan adalah signifikan. Namun, arah jangka panjang turun, jadi kami terus mendukung setiap aksi unjuk rasa menjual.

Ada beberapa bangunan baru posisi short dalam yen Jepang setelah pelonggaran mengejutkan dari Bank of Japan. Mengingat penundaan kenaikan PPN dan potensi stimulus pro-pertumbuhan baru di pipa, USD / JPY berpeluang terus grinding lebih tinggi.

Posisi short nett dalam dolar Baru-Selandia telah berkurang dari tingkat tinggi. Bahkan jika NZD / USD lebih sensitif terhadap naik mengingat net posisi NZD short besar, struktur teknis tetap negatif selama harga masih di bawah resistance kunci di 0,8052 (2014/04/02 low).



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.