

OUTLOOK PASAR MINGGUA

8 - 14 Desember 2014

OUTLOOK PASAR MINGGUAN - Gambaran umum

p3	Economics	Gaji bersiap untuk akselerasi - Peter Rosenstreich
p4	Economics	USD / JPY menghapus 120 resistensi - Ipek Ozkardeskaya
p5	Economics	Draghi memaksa penentang QE dari permainan - Ipek Ozkardeskaya
p6	FX Markets	Meningkatnya ekspektasi untuk RBA rate cut - Luc Luyet
p7	FX Markets	GBP mungkin didukung oleh tailwinds short term - Luc Luyet
p8	FX Markets	Dolar AS semakin sensitif terhadap risiko downside - Luc Luyet
p9	Pernyataan	

Economics

Gaji bersiap untuk akselerasi

Pemulihan AS terus menambah kecepatan menunjukkan bahwa Fed harus mempersiapkan kenaikan suku bunga. Namun, sejauh ini kurangnya untuk pemulihan upah telah ditekan banyak Fed anggota optimisme. Untuk The Fed, meningkatkan upah akan sinyal bahwa konsumen sebenarnya berpartisipasi dalam ekspansi saat ini dan cukup sehat untuk menahan kebijakan ketat. Saat ini pertumbuhan upah yang terjebak di sekitar 2,1%, jauh di bawah puncak sebelum krisis sebesar 3,5%, namun trend sekarang lembut tren lebih tinggi. Putaran saat data perifer menunjukkan bahwa upah harus mulai untuk mengejar ketinggalan dengan indikator ketenagakerjaan mempercepat lainnya. Klaim baru untuk asuransi pengangguran turun menjadi 297.000 pekan lalu, layanan PMI naik ke level tertinggi sembilan tahun di 59,3 dan tingkat pengangguran turun menjadi 5,8%.

Tapi ada indikator terkemuka yang juga menceritakan sebuah cerita yang menarik. Biro Statistik Tenaga Kerja 'lowongan kerja September dan survei tenaga kerja memiliki pekerjaan "berhenti tingkat" yang telah mencapai level tertinggi dalam enam tahun. Sebuah sinyal yang jelas bahwa para pekerja merasa lebih percaya diri dalam kesempatan yang lebih baik dan upah yang lebih tinggi di pekerjaan lain. Indeks Biaya Ketenagakerjaan mengukur luas upah dan manfaat pengeluaran, telah meningkat menjadi 0,7% dari 0,3% pada kuartal pertama. Dan akhirnya tingkat partisipasi sekarang meningkat menjadi 62,80 dari 62,7 karena lebih pekerja yang tertarik kembali ke angkatan kerja karena prospek pekerjaan yang lebih baik.

Stanley Fischer, Fed wakil ketua, menyatakan mengomentari kemungkinan bahwa upah harus mulai untuk mempercepat, "Saya berpikir bahwa memiliki peluang besar menjadi yang akan terjadi," katanya. Lalu ia membuat jelas menghubungkan antara buruh dan Fed siklus pengetatan menyatakan "Jika pasar tenaga kerja terus menguat, da



Economics

USD / JPY menghapus 120 resistensi

Moody penurunan peringkat Jepang

Moody memangkas rating Jepang untuk A1 dengan outlook stabil. Sebagai Abenomics gagal mencapai target fiskal dan keterlambatan dalam reformasi struktural membebani pemulihan ekonomi, yang pertama yang berhasil panah (stimulus moneter besar-besaran) hanya mendorong negara itu ke arah kebuntuan. Pemerintah PM Abe tidak memegang janjinya sebelum BoJ, yaitu untuk melanjutkan reformasi fiskal sedangkan BoJ menyuntikkan likuiditas besar-besaran dengan membeli utang. Keterlambatan dalam putaran kedua kenaikan pajak penjualan sebelumnya dijadwalkan pada tahun 2015 mungkin biaya besar untuk Abenomics, seperti konsolidasi fiskal ditunda menimbulkan ketegangan antara Kuroda dan Abe. Gubernur BoJ Kuroda mengatakan bahwa dampak dari penundaan pajak terhadap inflasi dan pertumbuhan adalah "tanggung jawab pemerintah", bukan BoJ. Ketidaknyamanan antara pemimpin menjadi masalah.

BoJ telah menjadi kreditur utama utang pemerintah sejak Q1 dan terus membeli dalam jumlah berat obligasi Jepang (8-10000000000000 Yen per bulan), memperdalam utang publik pemerintah, dikutip antara beban utang terbesar di dunia. Jika sekarang perusahaan pemeringkat mulai meningkatkan keraguan tentang solvabilitas negara, premi risiko yang lebih tinggi pada utang Jepang, dikombinasikan untuk Yen lemah dapat serius melukai kepercayaan di Abenomics. Di sisi lain, inflasi yang lebih tinggi pertumbuhan upah belum moderat, tentu bukan kombinasi jangka panjang yang sehat untuk memperbaiki Jepang pada akhirnya. Menurut da

USD / JPY menghapus 120, minggu depan volatil

USD / JPY akhirnya pecah 120-tahan; Tokyo ditutup minggu pada catatan hijau. Namun, pendapatan laba dan celana pendek korektif kemungkinan akan menantang pada terbalik sebelum pemilihan 14 Desember sekejap. Setelah volatilitas sekitar 120 kemudahan, kami berharap muka berkelanjutan, pedagang sudah menggeser target untuk 130.



Economics**Draghi memaksa penentang QE dari permainan****Ini hanyalah kekecewaan sementara**

ECB mempertahankan status quo pada pertemuan 4 Desember. Mereka berspekulasi untuk pengumuman QE telah kecewa. Ini pada dasarnya apa yang menyebabkan EUR-reli sementara Draghi berbicara kemarin. Namun perlu dicatat bahwa pernyataan yang menyertai sangat dovish, meskipun tidak cukup untuk memuaskan selera EUR-beruang. Mario Draghi tidak menahan diri dari berbicara tentang QE potensial, bersumpah untuk melanjutkan stimulus tambahan pada kuartal pertama 2015, jika perlu masih ada. Selain itu, ECB sudah memperluas neraca oleh TLTROs, obligasi tertutup dan pembelian ABS. Karena ECB mengumumkan pembelian utang swasta pada bulan Oktober, 17.801 miliar euro obligasi tertutup dan 368 juta dolar euro ABS telah ditambahkan ke ECB neraca. Putaran kedua TLTRO adalah karena pada bulan Desember. Namun mengingat kekecewaan yang cukup besar pada bulan September (82,60 miliar euro dipinjamkan), kita tidak mengharapkan hasil game-changer pada tindakan Desember. Dirilis hari ini, membaca PDB 3Q datang sesuai dengan harapan, pembentukan modal tetap bruto melambat pada kecepatan yang lebih cepat dari 0,3% (vs -0.2% exp.), Belanja pemerintah dan konsumsi rumah tangga meningkat sedikit pada kuartal ketiga. Sementara konferensi pers ECB adalah sedikit kurang dovish dari yang diantisipasi, semua petunjuk mengarah pada peluncuran pembelian obligasi pemerintah. Langsung komentar Draghi bahwa dia tidak membutuhkan keputusan bulat untuk mengaktifkan kebijakan adalah tembakan yang jelas di penentang QE dan membersihkan rintangan utama untuk bergerak maju. Inilah sebabnya mengapa kita mempertahankan

EUR / USD rebound dari terendah baru 2-tahun 1,2280-1,2456 pasca-Draghi sedangkan sempit Spanyol / Jerman 10-tahun yield menceritakan kisah yang lebih realistis. EUR / USD gagal untuk menutup ECB-hari di atas 1,2435 / 50 (MACD poros / 21-dma) menegaskan sentimen negatif di EUR / USD. Pasar berjangka terus diperdagangkan sangat dekat dengan n

(basis mata uang silang mendekati nol), sehingga kita dapat dengan jelas memberitahu pedagang menonton erat Divergensi dalam kebijakan bank sentral. Oleh karena itu, ada kejutan positif dari AS memiliki kekuatan untuk menghapus upaya bullish pada EUR / USD dan mengatur nada kembali pada sisi negatifnya.

Natal datang lebih awal untuk SNB

Jelas, jika ada yang senang dengan hasil pertemuan ECB terakhir tahun ini, itu adalah Swiss National Bank. Karena ECB tidak mengumumkan penuh sesak nafas pelonggaran kuantitatif, kelemahan langsung di Euro telah dihindari dan tekanan di lantai EURCHF tertunda. Namun, mengatakan dengan tindakan harga saat ini penanggulangan hukuman apapun akan berumur pendek. Menariknya, data SNB dirilis hari ini menunjukkan bahwa setiap FX intervensi oleh SNB telah kurang dari yang diharapkan sampai November. Cadangan mata uang asing SNB meningkat 4604miliar-462.4miliar franc (vs 465.5bn exp.), Tenang rendah mengingat tekanan tinggi di lantai 1,20 sebelum Referendum Gold Swiss. Untungnya, kredibilitas SNB tetap solid setelah suara "tidak" dari tanggal 30 November, menggoda spekulasi untuk pergi lama EUR / CHF dengan harapan menangkap intervensi FX cepat di bawah 1,2020 tingkat. Hal ini membuat biaya SNB untuk membela "lantai" rendah, korelasi antara EUR / USD dan EUR / CHF kembali ke wilayah negatif (-10%). Meskipun QE ECB akan memaksa SNB untuk membela lantai dengan biaya yang lebih tinggi signifikan mulai dari kuartal berikutnya, untuk sekarang Natal telah datang lebih awal untuk SNB.

FX Markets

Meningkatnya ekspektasi untuk RBA rate cut

Lemah GDP Q3 membuka jalan bagi penurunan suku bunga potensi RBA

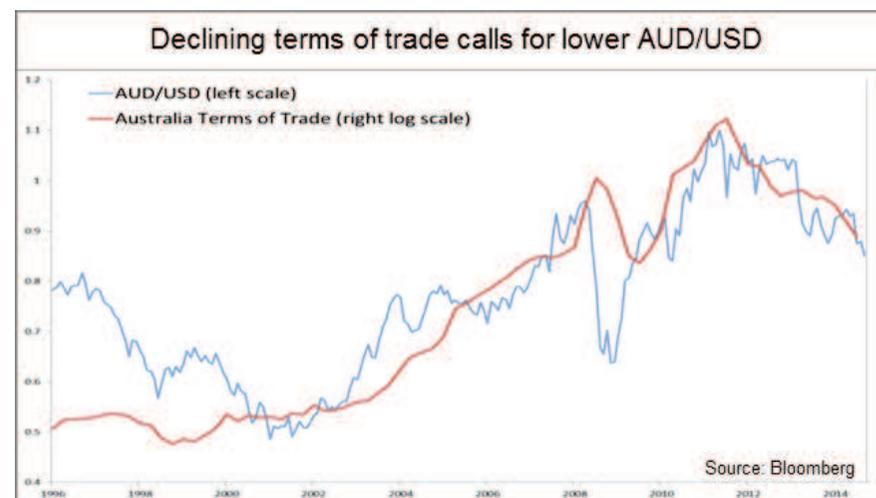
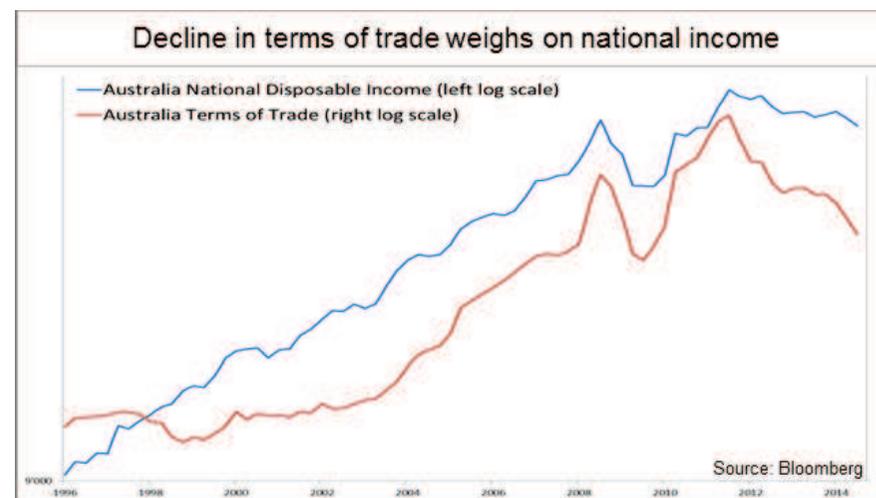
The Reserve Bank of Australia (RBA) tidak terburu-buru untuk menaikkan suku bunga, seperti yang dapat dilihat oleh bimbingan ke depan berulang tingkat yang stabil dalam pernyataan setelah pertemuan kebijakan moneter bulan Desember. Q3 lemah rilis PDB riil Australia tidak mungkin untuk membuat RBA hastier tentang menaikkan suku dan bahkan bisa mendorong bank sentral untuk menurunkan suku bunga untu

Australia sedang menghadapi resesi pendapatan nasional

Nominal PDB, yang memberikan ide yang lebih baik dari penerimaan perpajakan dari GDP riil, turun sebesar 0,1% (penurunan pertama sejak 2009), pembobotan pada pendapatan nasional. Memang, pertumbuhan sebagian besar berasal dari ekspor pertambangan. Sayangnya, mengingat penurunan harga komoditas, terms of trade, yang mengukur perbedaan nilai antara ekspor dan impor, terus menurun. Akibatnya, ada penghasilan kurang berasal dari ekspor meskipun pertumbuhan PDB dan sebagai peningkatan pasokan harus terus membebani harga komoditas, kondisi perdagangan cenderung menurun lebih lanjut. Dolar Australia melemah akan membantu perekonomian non-pertambangan dan bisa mengangkat belanja konsumen, yang mengecewakan di Q3. Namun, bar untuk penurunan suku bunga tetap tinggi karena bank sentral sedang giat mencari untuk mengekang permintaan di pasar perumahan dan akan berada di aneh dengan bimbingan maju saat ini dari "stabil tingkat". Selai

AUD / USD diperkirakan menurun lebih lanjut

Tarif dipotong atau tidak, penurunan kondisi perdagangan diharapkan dapat mendorong AUD / USD lebih rendah. Namun, harus pasar melihat tanda-tanda lebih lanjut menunjuk ke RBA menurunkan suku bunga, penurunan diantisipasi menuju support 0,8067 (25/05/2010) bisa terjadi cu



FX market

GBP mungkin didukung oleh tailwinds short term

Inggris terus sikap fiskal netral menjelang pemilu 2015

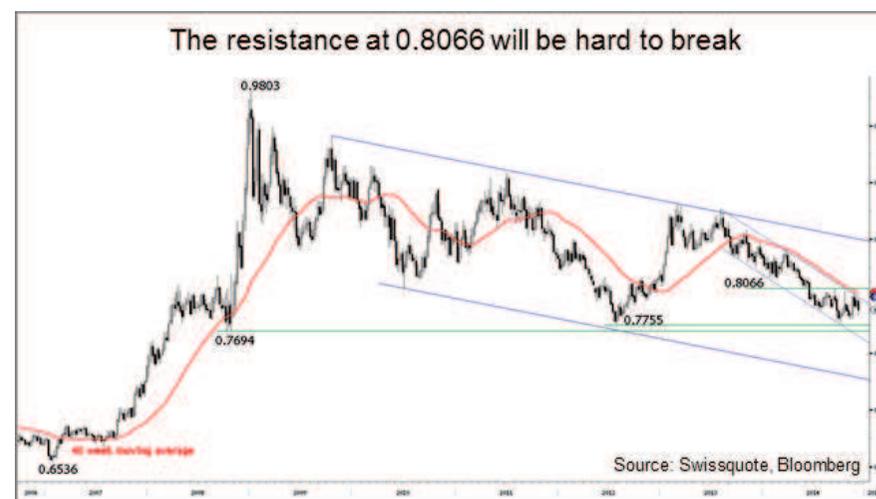
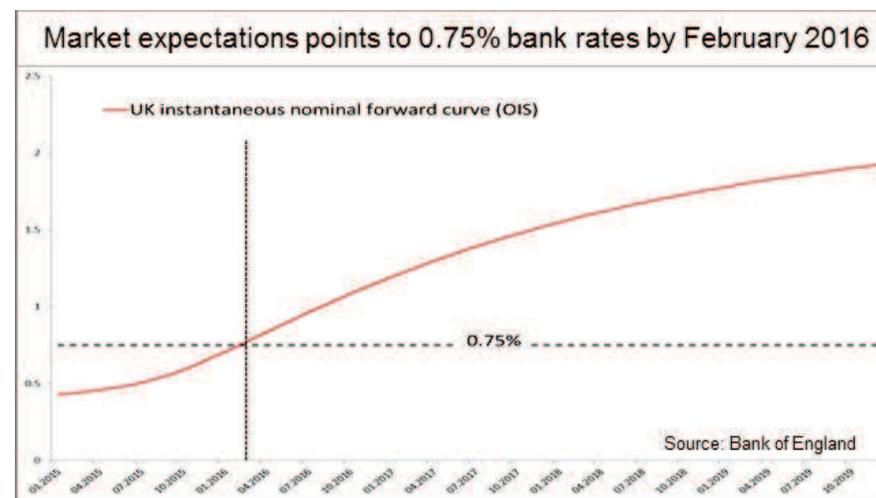
Perkiraan ekonomi yang disajikan oleh Kanselir Osborne selama Pernyataan Inggris Autumn menyoroti potensi pemotongan belanja besar untuk tahun 2015 melampaui untuk mengurangi defisit struktural. Memang, selama dua tahun ke depan, defisit anggaran keseluruhan Inggris harus lebih meningkatkan meskipun lingkungan pertumbuhan yang cukup kuat saat ini. Dalam jangka pendek (yang berarti sampai Mei 2015 pemilu Inggris), sikap fiskal netral ditambah dengan stimulus kecil (seperti reformasi materai), diperkirakan akan meningkatkan prospek pertumbuhan jangka pendek.

BoE menghadapi situasi yang sulit

Dengan pemerintah Inggris yang bertugas mengurangi ketidakseimbangan dalam keuangan publik dan Bank of England yang bertanggung jawab untuk mendukung prospek pertumbuhan Inggris, sikap fiskal netral saat ini dapat mendukung lebih cepat dari yang diharapkan kenaikan suku bunga (saat ini diharapkan oleh pasar awal tahun 2016). Pandangan ini juga didukung oleh data PMI yang kuat baru-baru ini, yang menunjuk pada pertumbuhan lebih lanjut yang kuat di bulan depan. Namun, pertumbuhan pada tahun 2015 kemungkinan akan terluka oleh ketidakpastian politik dan potensi penghematan fiskal baru, menyerukan BoE akomodatif. Akibatnya, bahkan jika pound Inggris bisa m

EUR / GBP konsolidasi kemungkinan akan diikuti oleh penurunan lebi

Melihat EUR / GBP, harga telah bergerak dalam konsolidasi horisontal antara 0,7767 (2014/01/10 tinggi) dan 0,8066. Mengingat prospek pertumbuhan positif Inggris jangka pendek dan neraca peningkatan ECB yang diharapkan awal 2015, kemungkinan mendukung istirahat untuk downside dari kisaran ini. Akibatnya, setiap harga mendekati 0,8000 menawarkan risk / reward yang menarik untuk EUR pendek / posisi GBP.



FX Markets

Dolar AS semakin sensitif terhadap risiko downside

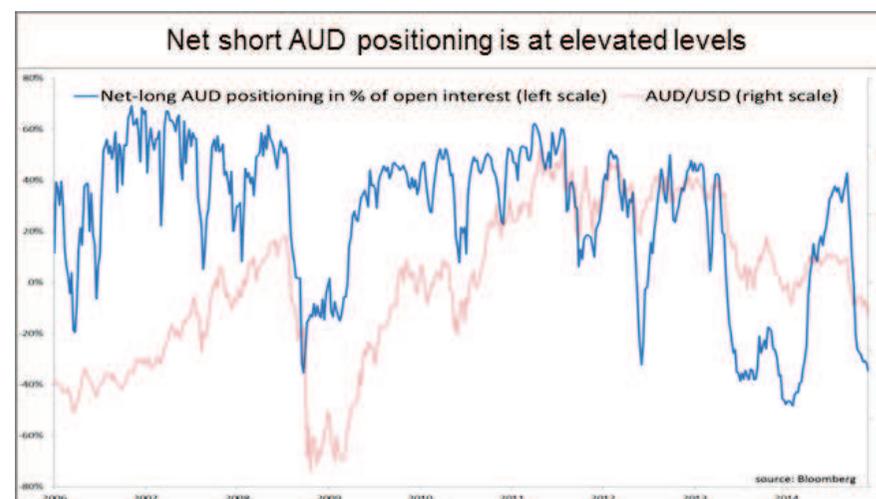
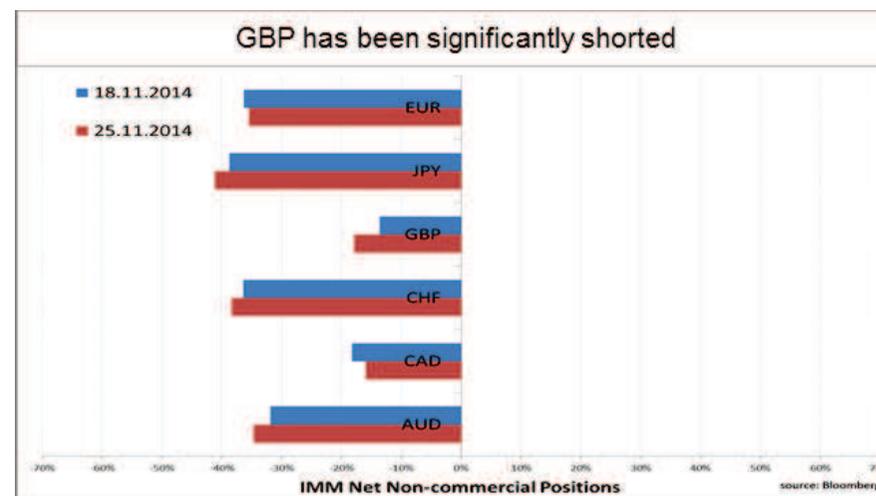
Pasar Moneter Internasional (IMM) posisi non-komersial digunakan untuk memvisualisasikan aliran dana dari satu mata uang yang lain. Hal ini biasanya dilihat sebagai indikator pelawan saat mencapai di posisi ekstrem .

Data IMM meliputi posisi investor untuk pekan yang berakhir 25 November 2014.

Dengan meningkatnya posisi pendek bersih JPY, GBP, CHF dan AUD, posisi USD panjang agregat terus posting rekor tertinggi. Efek yang dihasilkan adalah bahwa USD sangat sensitif terhadap berita menyarankan beberapa keterlambatan dalam awal siklus pengetatan The Fed.

Peningkatan posisi GBP pendek bersih telah menjadi perubahan yang paling signifikan. Dengan waktu yang sangat volatile untuk Bank of England kenaikan suku bunga pertama, meningkatkan sentimen bearish nikmat posisi Sterling selama mata uang semakin peka terhadap GBP kejutan positif.

Posisi AUD pendek Net berada pada tingkat yang tinggi. Bahkan jika struktur teknis jangka panjang nikmat kelemahan lebih lanjut di AUD / USD menuju support kuat di 0,8067, mengejar pasar ke bawah semakin semakin berisiko dari sudut pandang posisi pandang.



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.