

WEEKLY MARKET OUTLOOK

8 - 14 Δεκεμβρίου 2014

ΕΒΔΟΜΑΔΙΑΙΑ ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ ΑΓΟΡΑΣ - Σύνοψη

σ3	Οικονομία	Οι μισθοί είναι έτοιμοι για επιτάχυνση - Peter Rosenstreich
σ4	Οικονομία	Το USD/JPY διασπά την αντίσταση στο 120 - Ipek Ozkardeskaya
σ5	Οικονομία	Ο Ντράγκι βγάζει από το παιχνίδι τους διαφωνούντες - Ipek Ozkardeskaya
σ6	Αγορές FX	Αυξανόμενες προσδοκίες για μείωση επιτοκίων από την RBA - Luc Luyet
σ7	Αγορές FX	Η GBP είναι πιθανό να υποστηριχθεί από βραχυπρόθεσμο ούριο άνεμο - Luc Luyet
σ8	Αγορές FX	Το USD γίνεται πιο ευαίσθητο σε κάθε πτωτικό κίνδυνο - Luc Luyet
σ9	Αποποίηση ευθύνης	

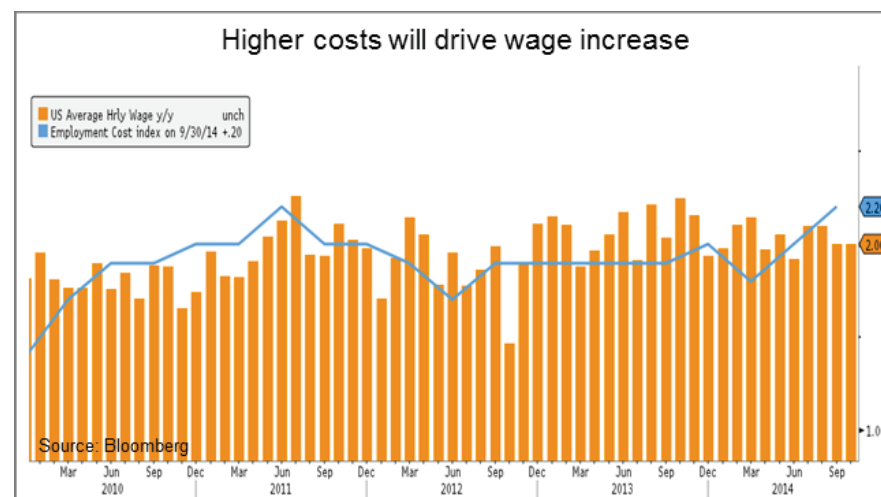
Οικονομία

Οι μισθοί είναι έτοιμοι για επιτάχυνση

Η ανάκαμψη των ΗΠΑ συνεχίζει να αυξάνει ταχύτητα, υποδεικνύοντας ότι η Fed πρέπει να προετοιμάζει την αύξηση των επιτοκίων. Ωστόσο, μέχρι στιγμής η έλλειψη ανάκαμψης των μισθών έχει καταστείλει μεγάλο μέρος της αισιοδοξίας των μελών της Fed. Για τη Fed, η αύξηση των μισθών θα σημάνει ότι οι καταναλωτές πράγματι συμμετέχουν στην τρέχουσα επέκταση και είναι αρκετά υγιείς για να αντέξουν μία αυστηρότερη πολιτική. Επί του παρόντος, η αύξηση των μισθών έχει κολλήσει γύρω στο 2,1%, πολύ κάτω από την προ κρίσης κορυφή του 3,5%, αλλά η τάση έχει σήμερα ελαφρά ανοδική τάση. Ο τρέχων γύρος των περιφερειακών στοιχείων δείχνει ότι οι μισθοί πρέπει να αρχίσουν να συμπορεύονται με άλλους επιταχυνόμενους δείκτες απασχόλησης. Οι νέες αιτήσεις για επιδόματα ανεργίας μειώθηκαν στις 297.000 την περασμένη εβδομάδα, οι υπηρεσίες PMI ανέβηκαν σε υψηλό εννέα ετών στο 59,3 και το ποσοστό ανεργίας μειώθηκε στο 5,8%.

Υπάρχουν ωστόσο κορυφαίοι δείκτες που λένε επίσης μια ενδιαφέρουσα ιστορία. Η έρευνα θέσεων εργασίας και εργατικού δυναμικού του Γραφείου Στατιστικών Εργασίας παρουσίασε για τον Σεπτέμβριο "ποσοστό παραιτήσεων", το οποίο έχει φτάσει στα υψηλότερα επίπεδα της τελευταίας εξαετίας. Ένα σαφές μήνυμα ότι οι εργαζόμενοι αισθάνονται πιο σίγουροι για καλύτερες ευκαιρίες και υψηλότερους μισθούς σε άλλες θέσεις εργασίας. Ο Δείκτης Κόστους Απασχόλησης, ένας ευρύς δείκτης μέτρησης των δαπανών μισθοδοσίας και παροχών, αυξήθηκε σε 0,7% από 0,3% το πρώτο τρίμηνο. Και, τέλος, το ποσοστό συμμετοχής αυξήθηκε στο 62,80 από το 62,7 καθώς περισσότεροι εργαζόμενοι επιστρέφουν στο εργατικό δυναμικό λόγω των καλύτερων προοπτικών απασχόλησης.

Ο Stanley Fischer, αντιπρόεδρος της Fed δήλωσε, σχολιάζοντας την πιθανότητα έναρξης επιτάχυνσης των μισθών, "Νομίζω ότι υπάρχει σημαντική πιθανότητα να συμβεί". Στη συνέχεια, κατέστησε σαφή τη σύνδεση μεταξύ της εργασίας και του κύκλου σύσφιξης της Fed, αναφέροντας "Αν η αγορά εργασίας συνεχίζει να ενισχύεται, και αν δούμε κάποια σημάδια αύξησης του πληθωρισμού, τότε το φυσικό αποτέλεσμα θα είναι η αύξηση των επιτοκίων." Η επόμενη συνεδρίαση της Fed FOMC έχει προγραμματιστεί για τις 16-17 Δεκέμβρη, όπου αναμένουμε ότι η πλειοψηφία των φορέων χάραξης πολιτικής θα αναμένει την αύξηση των επιτοκίων το 2015.



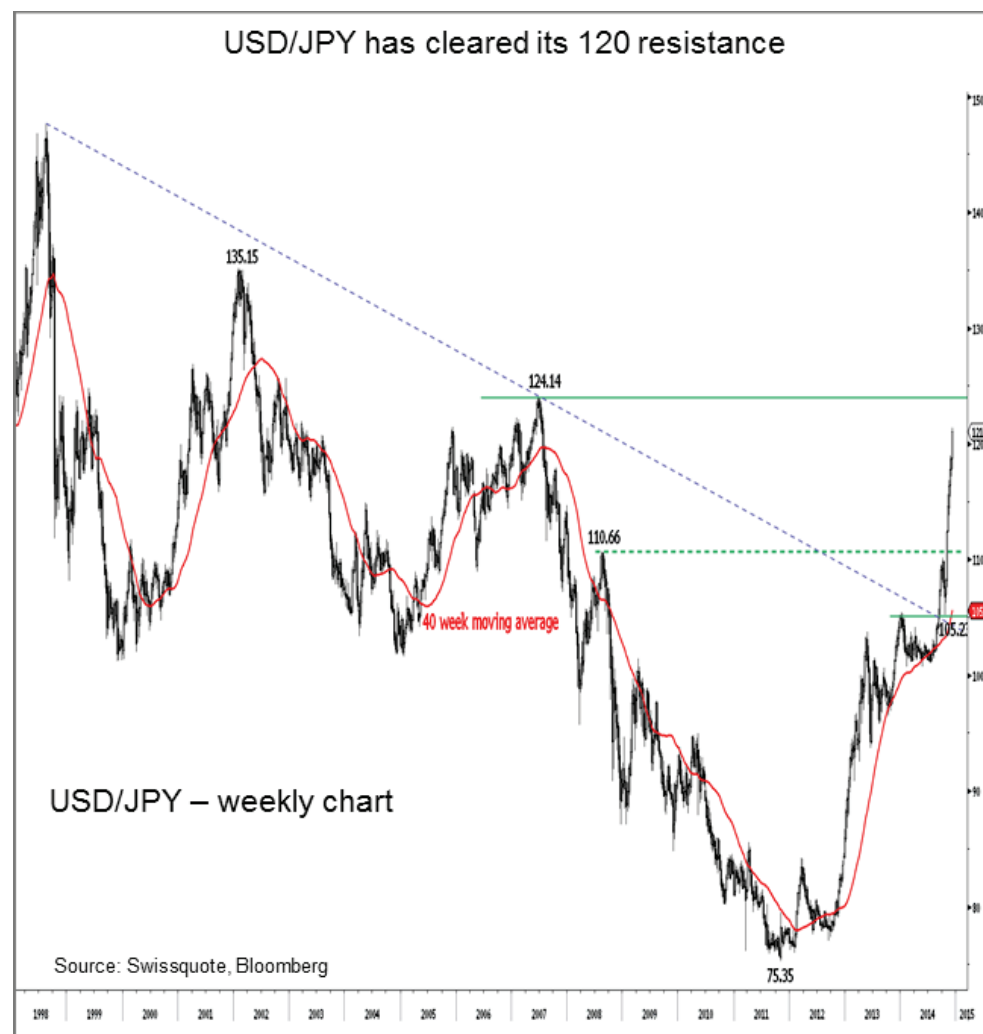
Οικονομία
Το USD/JPY διασπά την αντίσταση στο 120
Υποβάθμιση της πιστοληπτικής αξιολόγησης της Ιαπωνίας από τη Moody's

Η Moody's υποβάθμισε την αξιολόγηση της Ιαπωνίας σε A1 με σταθερές προοπτικές. Καθώς τα Abenomics αποτυγχάνουν να επιτύχουν τους δημοσιονομικούς τους στόχους και η καθυστέρηση των διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων επηρεάζει αρνητικά την οικονομική ανάκαμψη, το επιτυχημένο πρώτο βέλος (μαζική νομισματική τόνωση) μόνο ωθεί τη χώρα προς ένα αδιέξοδο. Η κυβέρνηση του Πρωθυπουργού Άμπε δεν κρατά την υπόσχεσή της στην BoJ, η οποία είναι να προχωρήσει με τις φορολογικές μεταρρυθμίσεις ενώ η BoJ διοχετεύει τεράστια ρευστότητα από την αγορά του κρατικού χρέους. Η καθυστέρηση στο δεύτερο γύρο της αύξησης του φόρου επί των πωλήσεων που είχε προηγουμένως προγραμματιστεί για το 2015 μπορεί να κοστίζει πολύ στα Abenomics, καθώς η αναβληθείσα δημοσιονομική εξυγίανση προκαλεί εντάσεις μεταξύ του Κουρόντα και του Άμπε. Ο κυβερνήτης της BoJ, Κουρόντα, δήλωσε ότι η επίδραση της φορολογικής καθυστέρησης στον πληθωρισμό και την ανάπτυξη αποτελεί «ευθύνη της κυβέρνησης», και όχι της BoJ. Η αντιδικία μεταξύ των δύο ανδρών εξελίσσεται σε σημαντικό ζήτημα.

Η BoJ έχει γίνει ο κύριος πιστωτής του δημόσιου χρέους από το Q1 και συνεχίζει να αγοράζει σημαντικά ποσά ιαπωνικών ομολόγων (8-10 τρις γιεν ανά μήνα), βαθαίνοντας το δημόσιο χρέος της κυβέρνησης, το οποίο κατατάσσεται μεταξύ των μεγαλύτερων στον κόσμο. Αν τώρα οι εταιρείες αξιολόγησης αρχίσουν να εγείρουν αμφιβολίες για τη φερεγγυότητα του έθνους, το υψηλότερο ασφάλιστρο κινδύνου για το χρέος της Ιαπωνίας, σε συνδυασμό με το αδύναμο γιέν ενδέχεται να τραυματίσει σοβαρά την εμπιστοσύνη στα Abenomics. Από την άλλη πλευρά, η αύξηση του πληθωρισμού, αλλά η συγκρατημένη αύξηση των μισθών, δεν είναι σίγουρα ένας υγιής μακροπρόθεσμος συνδυασμός για να σταθεί ξανά η Ιαπωνία στα πόδια της. Σύμφωνα με τα τελευταία στοιχεία, οι αποδοχές εργασίας αυξήθηκαν με απροσδόκητα βραδύτερο ρυθμό 0,5% σε ετήσια βάση μέχρι τον Οκτώβριο (έναντι του αναμενόμενου και τελευταίου 0,8%). Ένα είναι σίγουρο: Η Ιαπωνία χρειάζεται καθαρό αέρα.

Το USD/JPY διασπά το 120, αναμένεται εβδομάδα μεταβλητότητας

Το USD/JPY διέσπασε τελικά την αντίσταση του 120. Το Τόκιο έκλεισε την εβδομάδα στην πράσινη πλευρά. Ωστόσο, οι λήψεις κερδών και οι διορθωτικές θέσεις ανοικτής πώλησης θα αποτελέσουν κατά πάσα πιθανότητα πρόκληση για την πάνω πλευρά πριν από τις έκτακτες εκλογές της 14ης Δεκεμβρίου. Μόλις χαλαρώσουν οι μεταβλητότητες γύρω στο 120, περιμένουμε μία βιώσιμη άνοδο. Οι traders μετατοπίζουν ήδη τους στόχους στο 130.



Οικονομία**Ο Ντράγκι βγάζει απ'το παιχνίδι τους διαφωνούντες της QE****Αυτή είναι μόνο μια προσωρινή απογοήτευση**

Η ΕΚΤ διατήρησε το status quo της στη συνεδρίαση της 4ης Δεκεμβρίου. Όσοι ανέμεναν μία ανακοίνωση για ποσοτική χαλάρωση απογοητεύθηκαν. Αυτό είναι ουσιαστικά αυτό που προκάλεσε το ράλι του EUR κατά την ομιλία του Ντράγκι χθές. Ωστόσο, αξίζει να σημειωθεί ότι η συνοδευτική δήλωση ήταν πολύ dovish, αν και δεν είναι αρκετή για να ικανοποιήσει την όρεξη των υποτιμητών του EUR. Ο Μάριο Ντράγκι δεν δίστασε να μιλήσει για μια πιθανή ποσοτική χαλάρωση, υποσχόμενος να προχωρήσει σε επιπλέον ερέθισμα το πρώτο τρίμηνο του 2015, αν η ανάγκη εξακολουθεί να υφίσταται. Εκτός αυτού, η ΕΚΤ έχει ήδη επεκτείνει τον ισολογισμό της με TLTROs, και καλυμμένες αγορές ομολόγων και ABS. Από τότε που η ΕΚΤ ανακοίνωσε τις αγορές ιδιωτικού χρέους τον Οκτώβριο, καλυμμένα ομόλογα αξίας 17.801 εκατομμυρίων ευρώ και ABS αξίας 368 εκατομμυρίων ευρώ έχουν προστεθεί στον ισολογισμό της ΕΚΤ. Ο δεύτερος γύρος των TLTRO αναμένεται το Δεκέμβριο. Ωστόσο, δεδομένης της σημαντικής απογοήτευσης του Σεπτεμβρίου (δανεισμός 82,60 δις), δεν περιμένουμε από τη δράση του Δεκεμβρίου ένα αποτέλεσμα που θα αλλάξει το παιχνίδι. Τα σημερινά στοιχεία για το ΑΕΠ του 3ου τριμήνου ήταν σύμφωνα με τις προσδοκίες, οι ακαθάριστες επενδύσεις πάγιου κεφαλαίου επιβραδύνθηκαν με ταχύτερο ρυθμό 0,3% (έναντι του αναμενόμενου -0,2%), ενώ οι κυβερνητικές δαπάνες και η κατανάλωση των νοικοκυριών βελτιώθηκε ελαφρά κατά το τρίτο τρίμηνο. Ενώ η συνέντευξη τύπου της ΕΚΤ ήταν ελαφρώς λιγότερο dovish ό,τι αναμενόταν, όλα τα στοιχεία δείχνουν την έναρξη των αγορών κρατικών ομολόγων. Το ευθύ σχόλιο του Ντράγκι ότι δεν χρειάζεται μια ομόφωνη απόφαση για την ενεργοποίηση της πολιτικής ήταν μια σαφής βολή ενάντια στους διαφωνούντες με την ποσοτική χαλάρωση και αναίρεσε το βασικό εμπόδιο της κίνησης προς τα εμπρός. Αυτός είναι ο λόγος που διατηρούμε τις προσδοκίες μας για μία ανακοίνωση για ποσοτική χαλάρωση από το πρώτο τρίμηνο του επόμενου έτους.

Το EUR/USD ανέκαμψε από ένα νέο χαμηλό 2 ετών από το 1,2280 στο 1,2456 μετά τις δηλώσεις του Ντράγκι, ενώ η στενότερη απόδοση μεταξύ των 10ετών ομολόγων Ισπανίας/Γερμανίας είπε μια πιο ρεαλιστική ιστορία. Η αποτυχία του EUR/USD να κλείσει την ημέρα της ΕΚΤ πάνω από το 1,2435/50 (MACD pivot / 21-dma) επιβεβαιώνει την αρνητική ψυχολογία στο EUR/USD. Οι προθεσμιακές αγορές συνεχίζουν να διαπραγματεύονται πολύ κοντά στην θεωρητική τιμή (διανομισματική βάση κοντά στο μηδέν), κι έτσι μπορούμε να πούμε με σαφήνεια στους trader να παρακολουθούν στενά τις αποκλίσεις

στις πολιτικές των κεντρικών τραπεζών. Ως εκ τούτου, οποιαδήποτε θετική έκπληξη από τις ΗΠΑ έχει τη δύναμη να εξαφανίσει τις ανατιμητικές προσπάθειες για το EUR/USD και να επαναφέρει την τάση σε πτωτικό έδαφος.

Τα Χριστούγεννα έρχονται νωρίς για την SNB

Είναι σαφές ότι, αν κάποιος είναι ευχαριστημένος με το αποτέλεσμα της τελευταίας συνεδρίασης του τρέχοντος έτους της ΕΚΤ, αυτός ήταν η Εθνική Τράπεζα της Ελβετίας. Δεδομένου ότι η ΕΚΤ δεν ανακοίνωσε πλήρη ποσοτική χαλάρωση, η άμεση αδυναμία του ευρώ αποφεύχθηκε και η πίεση στο δάπεδο του EUR/CHF καθυστέρησε. Ωστόσο, σύμφωνα με την κίνηση των τιμών σήμερα, οποιαδήποτε αναστολή θα είναι βραχύβια. Είναι ενδιαφέρον το γεγονός ότι τα στοιχεία της SNB που δημοσιεύτηκαν σήμερα δείχνουν ότι οποιαδήποτε παρέμβαση FX της SNB ήταν λιγότερη από ό,τι αναμενόταν μέχρι το Νοέμβριο. Τα συναλλαγματικά αποθέματα της SNB αυξήθηκαν από τα 460,400 δις στα 462,4 δις ελβετικά φράγκα (έναντι των αναμενόμενων 465,5 δις), ήτοι αρκετά χαμηλά λόγω των υψηλών πιέσεων στο δάπεδο του 1,20 πριν από το ελβετικό δημοψήφισμα για τον χρυσό. Ευτυχώς, η αξιοπιστία της SNB παραμένει σταθερή μετά το «Όχι» της 30ης Νοεμβρίου, δελεάζοντας τους κερδοσκόπους να προχωρήσουν σε θέσεις αγοράς για το EUR/CHF με την ελπίδα μιας γρήγορης παρέμβασης FX κάτω από το επίπεδο του 1,2020. Αυτό καθιστά χαμηλό το κόστος για την SNB για την υπεράσπιση του "δαπέδου", ενώ η συσχέτιση μεταξύ EUR/USD και EUR/CHF επέστρεψε σε αρνητικά επίπεδα (-10%). Παρά το γεγονός ότι η ποσοτική χαλάρωση της ΕΚΤ θα αναγκάσει την SNB να υπερασπιστεί το δάπεδο με σημαντικά υψηλότερο κόστος από το επόμενο τρίμηνο, προς το παρόν τα Χριστούγεννα ήρθαν νωρίς για την SNB.

Αγορές FX

Αυξανόμενες προσδοκίες για μείωση επιτοκίων από τη RBA

Το ασθενές ΑΕΠ του 3ου τριμήνου ανοίγει το δρόμο για πιθανή μείωση των επιτοκίων της RBA

Η Αποθεματική Τράπεζα της Αυστραλίας (RBA) δεν βιάζεται για να αυξήσει τα επιτόκια, όπως μπορεί να φανεί από την επαναλαμβανόμενη καθοδήγηση για σταθερά επιτόκια στις δηλώσεις μετά τη συνεδρίαση του Δεκεμβρίου για τη νομισματική πολιτική. Η δημοσίευση των στοιχείων για το ασθενές ΑΕΠ του 3ου τριμήνου είναι απίθανο να κάνει την RBA να επισπεύσει την αύξηση των επιτοκίων, ενώ θα μπορούσε να οδηγήσει την κεντρική τράπεζα ακόμα και σε μείωση των επιτοκίων για να τονώσει την οικονομία της Αυστραλίας.

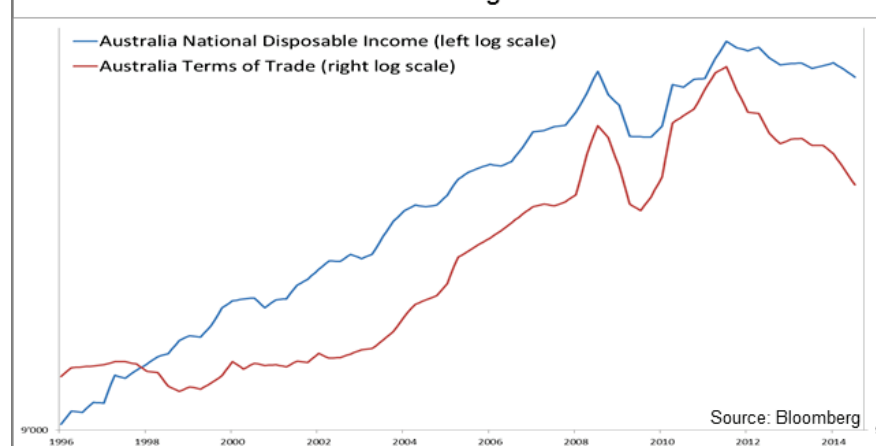
Η Αυστραλία αντιμετωπίζει εθνική εισοδηματική ύφεση

Το ονομαστικό ΑΕΠ, το οποίο δίνει μια καλύτερη άποψη των φορολογικών εσόδων από το πραγματικό ΑΕΠ, μειώθηκε κατά 0,1% (η πρώτη πτώση από το 2009), επιβαρύνοντας το εθνικό εισόδημα. Πράγματι, ως επί το πλείστον η ανάπτυξη προήλθε από τις εξαγωγές του κλάδου της εξόρυξης. Δυστυχώς, λόγω της πτώσης των τιμών των βασικών εμπορευμάτων, οι όροι των εμπορικών συναλλαγών, οι οποίοι μετρούν τη διαφορά μεταξύ της αξίας των εξαγωγών και των εισαγωγών, συνεχίζουν να μειώνονται. Ως αποτέλεσμα, υπάρχει μικρότερο εισόδημα από τις εξαγωγές παρά την αύξηση του ΑΕΠ και, καθώς η αυξημένη προσφορά αναμένεται να συνεχίσει να επηρεάζει αρνητικά τις τιμές των βασικών εμπορευμάτων, οι όροι των εμπορικών συναλλαγών είναι πιθανό να μειωθούν περαιτέρω. Ένα ασθενέστερο δολάριο Αυστραλίας θα βοηθήσει την οικονομία της μη-εξόρυξης και θα μπορούσε να αυξήσει τις καταναλωτικές δαπάνες, οι οποίες ήταν απογοητευτικές κατά το 3ο τρίμηνο. Ωστόσο, ο πήχης για μείωση των επιτοκίων παραμένει υψηλός, καθώς η κεντρική τράπεζα αναζητά μείωση της ζήτησης στην αγορά κατοικίας και αυτό θα είναι αντίθετο με την καθοδήγησή της για «σταθερά επιτόκια». Επιπλέον, η νομισματική τόνωση στην Κίνα και την Ιαπωνία θα μπορούσε επίσης να ανεβάσει τις προοπτικές ανάπτυξης της Αυστραλίας.

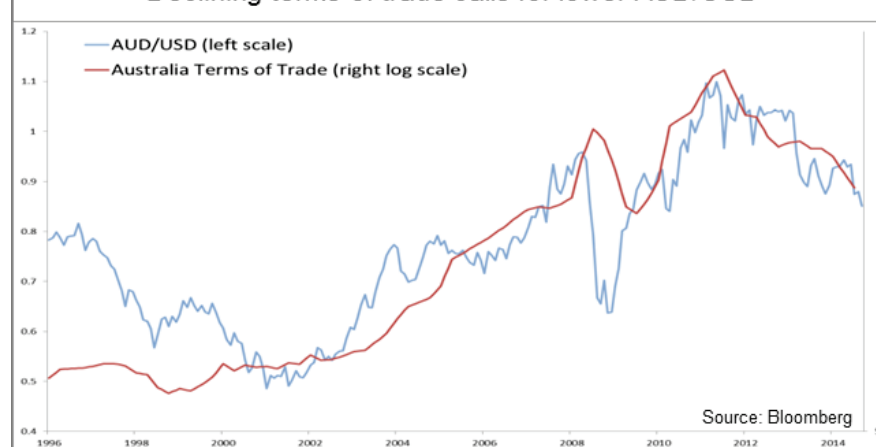
Το AUD/USD αναμένεται να σημειώσει περαιτέρω πτώση

Είτε μειωθούν τα επιτόκια, είτε όχι, η πτώση των όρων των εμπορικών συναλλαγών αναμένεται να οδηγήσει το AUD/USD χαμηλότερα. Ωστόσο, σε περίπτωση που η αγορά δει περαιτέρω σημάδια που δείχνουν μείωση των επιτοκίων της RBA, η αναμενόμενη πτώση προς το επίπεδο στήριξης στο 0,8067 (25/05/2010) θα μπορούσε να συμβεί αρκετά γρήγορα.

Decline in terms of trade weighs on national income



Declining terms of trade calls for lower AUD/USD



Αγορές FX

Η GBP είναι πιθανό να υποστηριχθεί βραχυπρόθεσμα

Το Ην. Βασίλειο κρατά ουδέτερη δημοσιονομική πολιτική πριν από τις εκλογές του 2015

Οι οικονομικές προβλέψεις που παρουσίασε ο υπουργός Οικονομικών Τζορτζ Όσμπορν κατά τη Δήλωση του Φθινοπώρου, επισημαίνουν πιθανές μεγάλες περικοπές δαπανών μετά το 2015 προκειμένου να μειωθεί το διαρθρωτικό έλλειμμα. Πράγματι, για τα επόμενα δύο χρόνια, το συνολικό δημοσιονομικό έλλειμμα του Ηνωμένου Βασιλείου αναμένεται να αυξηθεί περαιτέρω, παρά το τρέχον αρκετά ισχυρό περιβάλλον ανάπτυξης. Σε βραχυπρόθεσμο ορίζοντα (δηλαδή μέχρι τις εκλογές το Μάιο του 2015), η ουδέτερη δημοσιονομική πολιτική σε συνδυασμό με το μικρό ερέθισμα (όπως οι μεταρρυθμίσεις του τέλους χαρτοσήμου) είναι πιθανό να ενισχύσουν τις βραχυπρόθεσμες προοπτικές ανάπτυξης.

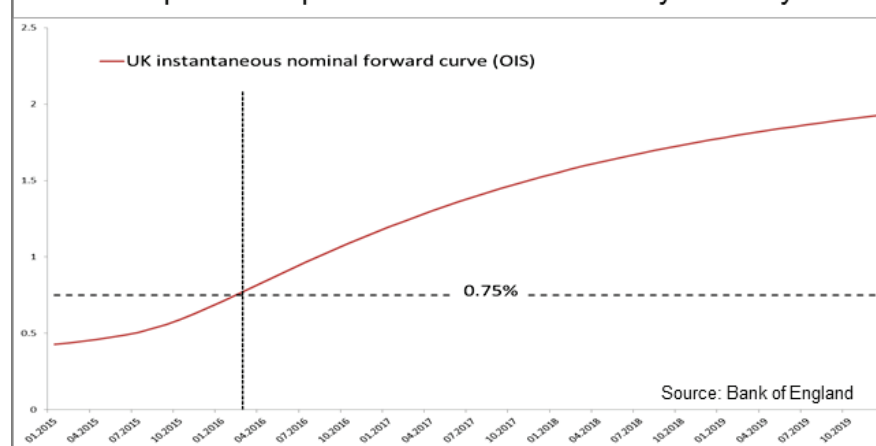
Η Τράπεζα της Αγγλίας βρίσκεται αντιμέτωπη με μια δύσκολη κατάσταση

Με την κυβέρνηση του Ηνωμένου Βασιλείου αρμόδια για τη μείωση των ανισορροπιών στα δημόσια οικονομικά και την Τράπεζα της Αγγλίας αρμόδια για την υποστήριξη των προοπτικών ανάπτυξης του Ηνωμένου Βασιλείου, η τρέχουσα ουδέτερη δημοσιονομική πολιτική θα μπορούσε να ευνοήσει μια νωρίτερη από το αναμενόμενο αύξηση των επιτοκίων (που αναμένεται επί του παρόντος από την αγορά στις αρχές του 2016). Η άποψη αυτή υποστηρίζεται επίσης από τα πρόσφατα ισχυρά δεδομένα για τον δείκτη PMI, ο οποίος δείχνει περαιτέρω ισχυρή ανάπτυξη κατά τους επόμενους μήνες. Ωστόσο, η ανάπτυξη το 2015 είναι πιθανό να πληγωθεί από τις πολιτικές αβεβαιότητες και την πιθανή ανανεωμένη δημοσιονομική λιτότητα, καλώντας για μια χαλαρή BoE. Ως εκ τούτου, ακόμη και αν η βρετανική λίρα θα μπορούσε να είναι ελκυστική κατά τους προσεχείς μήνες, οι προοπτικές είναι πολύ λιγότερο σαφείς σε μακροπρόθεσμη βάση.

Η σταθεροποίηση του EUR/GBP είναι πιθανό να ακολουθηθεί από περαιτέρω πτώση

Κοιτάζοντας το EUR/GBP, οι τιμές έχουν μετακινηθεί στο εσωτερικό μιας οριζόντιας φάσης σταθεροποίησης μεταξύ του 0,7767 (10/01/2014) και του 0,8066. Λόγω των θετικών βραχυπρόθεσμων προοπτικών για την ανάπτυξη στο Ηνωμένο Βασίλειο και την αναμενόμενη αύξηση του ισολογισμού της ΕΚΤ στις αρχές του 2015, οι πιθανότητες ευνοούν μια πτωτική διάσπαση εκτός αυτού του εύρους. Ως εκ τούτου, οποιεσδήποτε τιμές κοντά στο 0,8000 προσφέρουν έναν ελκυστικό λόγο κινδύνου/απόδοσης για μια θέση ανοικτής πώλησης για το EUR/GBP.

Market expectations points to 0.75% bank rates by February 2016



The resistance at 0.8066 will be hard to break



Αγορές FX

Το USD γίνεται πιο ευαίσθητο σε κάθε πτωτικό κίνδυνο

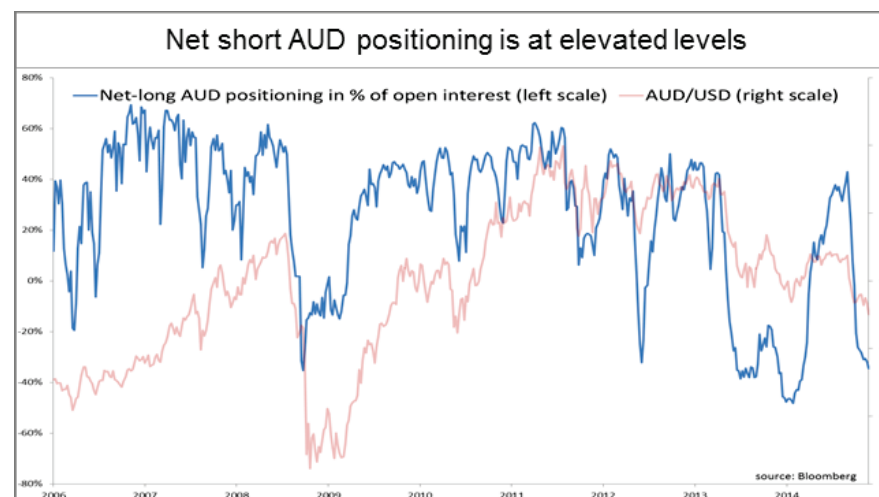
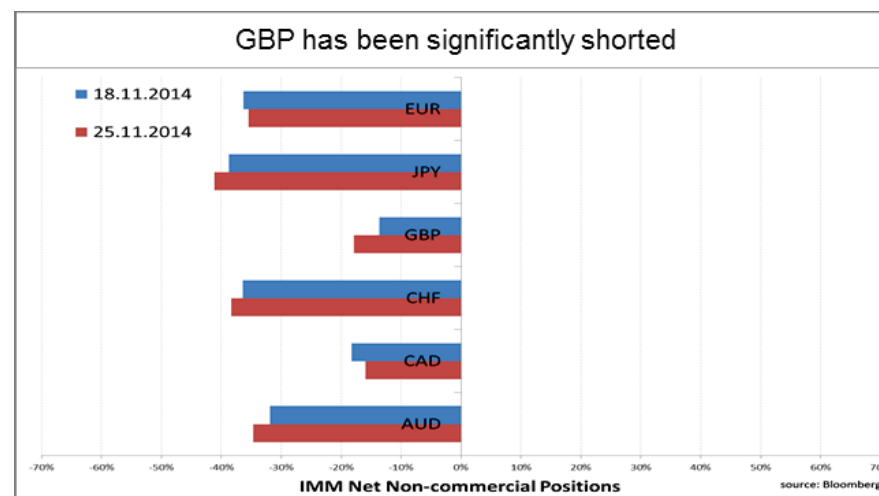
Η μη εμπορική θέση της Διεθνούς Νομισματικής Αγοράς (IMM) χρησιμοποιείται για την απεικόνιση της ροής πόρων από το ένα νόμισμα στο άλλο. Θεωρείται συνήθως ως ένας αντίστροφος δείκτης, όταν φθάνει σε μία ακραία θέση.

Τα δεδομένα της IMM καλύπτουν τις θέσεις των επενδυτών για την εβδομάδα που έληξε στις 25 Νοεμβρίου 2014.

Με την αύξηση των καθαρών θέσεων ανοικτής πώλησης για τα JPY, GBP, CHF και AUD, οι συνολικές θέσεις αγοράς για το USD συνεχίζουν να σημειώνουν επίπεδα ρεκόρ. Ως αποτέλεσμα, το USD είναι εξαιρετικά ευαίσθητο σε οποιαδήποτε είδηση που υποδηλώνει κάποια καθυστέρηση στην έναρξη του κύκλου σύσφιξης της Fed.

Η αύξηση των καθαρών θέσεων ανοικτής πώλησης για την GBP υπήρξε η πιο σημαντική αλλαγή. Με ένα εξαιρετικά ασταθές χρονοδιάγραμμα για την πρώτη αύξηση των επιτοκίων από την Τράπεζα της Αγγλίας, το υποτιμητικό συναίσθημα ευνοεί θέσεις αγοράς για τη στερλίνα, καθώς το νόμισμα γίνεται όλο και πιο ευαίσθητο σε κάθε θετική έκπληξη για την GBP.

Οι καθαρές θέσεις ανοικτής πώλησης για το AUD βρίσκονται σε υψηλά επίπεδα. Ακόμη και αν η μακροπρόθεσμη τεχνική δομή ευνοεί περαιτέρω αδυναμία στο AUD/USD προς το ισχυρό επίπεδο στήριξης στο 0,8067, η ώθηση της αγοράς προς την κάτω πλευρά γίνεται όλο και πιο επικίνδυνη από πλευράς τοποθέτησης.



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 απώλειών σε σχέση με τις εξωχρηματιστηριακές 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 ενυπνείται 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.