

WEEKLY MARKET OUTLOOK

15 - 21 Δεκεμβρίου 2014

ΕΒΔΟΜΑΔΙΑΙΑ ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ ΑΓΟΡΑΣ - Σύνοψη

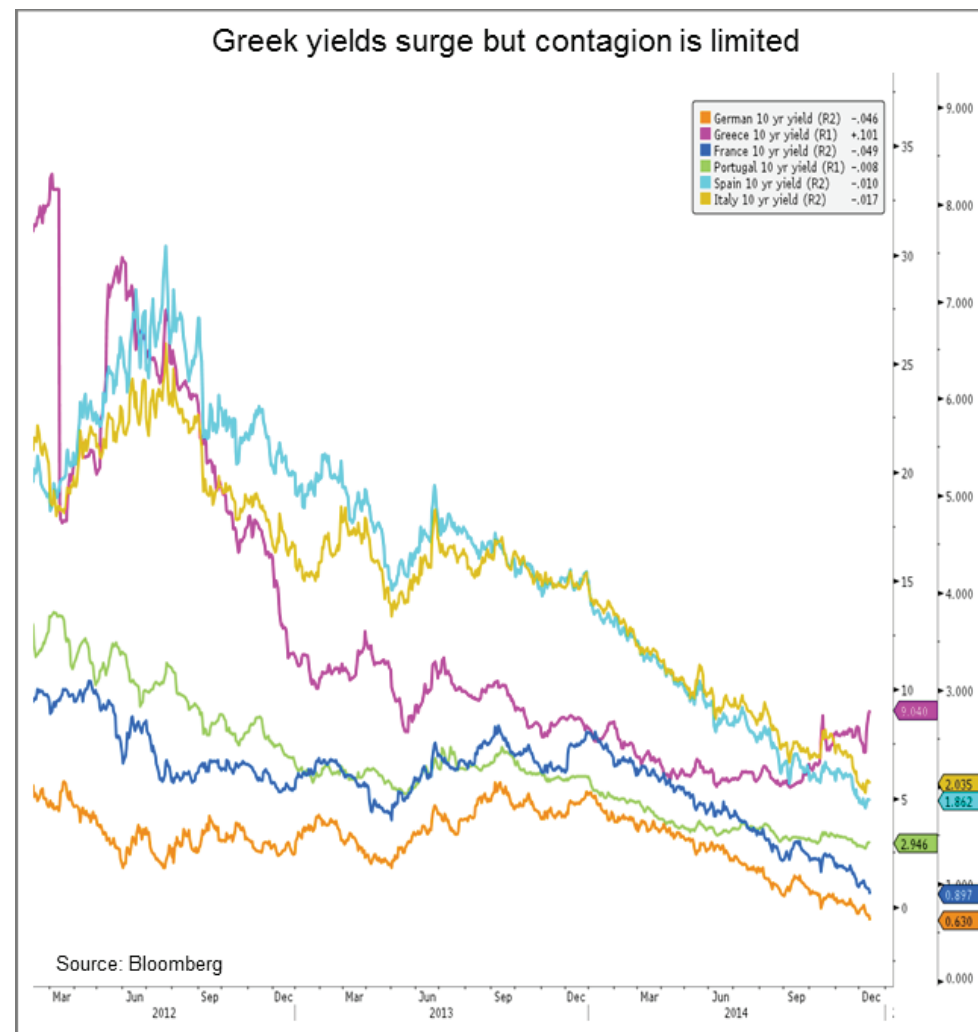
- | | | |
|-----|-------------------|---|
| σ3 | Οικονομία | Ευρωζώνη: Οι Έλληνες Ξυπνούν - Peter Rosenstreich |
| σ4 | Αγορές FX | Η SNB παραμένει σε αναμονή - Ipek Ozkardeskaya |
| σ5 | Οικονομία | Το τέλος των BRL swaps δεν είναι σπουδαία υπόθεση - Ipek Ozkardeskaya |
| σ6 | Εμπορεύματα | Το πετρέλαιο καταρρέει - Peter Rosenstreich/Luc Luyet |
| σ7 | Αγορές FX | Η Fed πρέπει να αλλάξει την ανακοίνωσή της - Luc Luyet |
| σ8 | Αγορές FX | Η υποστηρικτική της ανάπτυξης Norges Bank υποστηρίζει φθηνότερη NOK - Luc Luyet |
| σ9 | Αγορές FX | Παύση στις πωλήσεις των EUR, AUD και CHF - Luc Luyet |
| σ10 | Αποποίηση ευθύνης | |

Οικονομία
Ευρωζώνη: Οι Έλληνες Ξυπνούν
Το "Grexit" επιστρέφει στο λεξιλόγιο των traders

Οι επενδυτές που αναζητούν απαντήσεις για το τρέχον sell-off στις αγορές μετοχών δεν χρειάζεται να ψάχνουν πουθενά αλλού, πέρα από τον αγαπημένο μας καταστροφέα του κλίματος - την Ελλάδα. Η έκφραση "kicking the can down the road", δηλαδή "κλωτσάμε το πρόβλημα μακρύτερα από εμάς και όταν το ξαναβρούμε μπροστά μας θα το κλωτσήσουμε και πάλι" συνδέθηκε με την ευρωπαϊκή κρίση χρέους πριν από πέντε χρόνια. Τώρα φαίνεται ότι το πρόβλημα βρέθηκε και πάλι μπροστά τους. Για να είμαι ειλικρινής, όλος ο κόσμος, εκτός από τους ευρωπαϊκούς φορείς χάραξης πολιτικής, κατανοεί ότι η έλλειψη διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων σε συνδυασμό με € 240 δις σε δάνεια έκτακτης ανάγκης σήμαινε τελικά ότι η Ευρώπη θα κινηθεί πάλι προς την άβυσσο. Το πολιτικό χάος επέστρεψε τη Δευτέρα, όταν ο Έλληνας πρωθυπουργός Αντώνης Σαμαράς ανακοίνωσε ότι θα πραγματοποιήσει πρόωρες εκλογές για ΠτΔ στις 17 Δεκεμβρίου. Αν και η κίνηση έχει σκοπό να πάρει ψήφο εμπιστοσύνης η κυβέρνηση Σαμαρά, πρόκειται για ένα στοίχημα με υψηλό ρίσκο. Από τις 300 έδρες του κοινοβουλίου, ο συνασπισμός του Σαμαρά κατέχει μόνο 155 έδρες, γεγονός που καθιστά πιθανό ότι ο υποψήφιος Σταύρος Δήμας δεν θα εκλεγεί ΠτΔ με ενισχυμένη πλειοψηφία 200 ψήφων (ούτε στον δεύτερο γύρο στις 23 Δεκεμβρίου). Σε περίπτωση που χάσει ο Σαμαράς, θα κηρυχτούν άμεσα εθνικές εκλογές, οι οποίες αναμένεται να φέρουν στην εξουσία το ριζοσπαστικό κόμμα της αντιπολίτευσης, τον ΣΥΡΙΖΑ.

Παραμονή σε θέση ανοικτής πώλησης για το EUR/USD

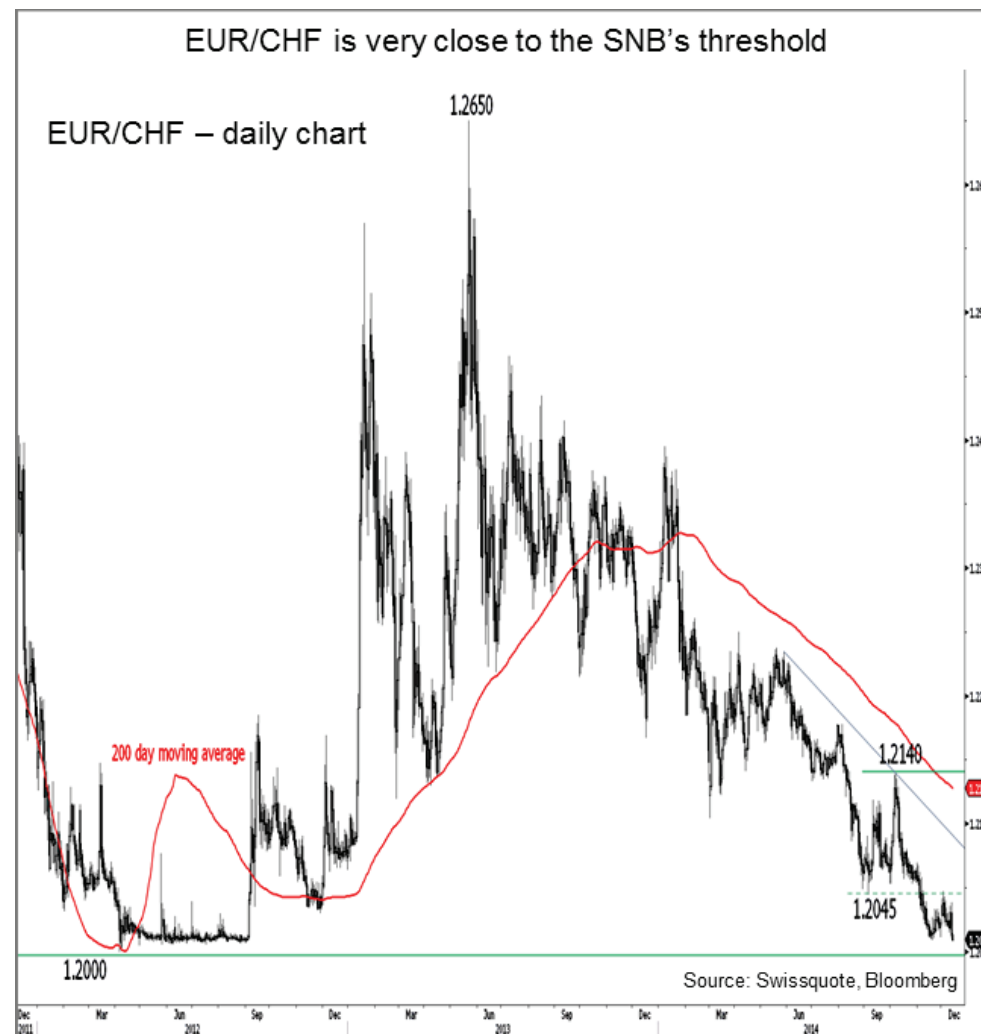
Παρά την κάποια βελτίωση της οικονομικής κατάστασης στην Ελλάδα, η τρόικα κρατά τη χώρα στην επιφάνεια και ο ΣΥΡΙΖΑ έχει απειλήσει ότι θα ακυρώσει το σχέδιο διάσωσης. Η αντίδραση της αγοράς στην ανανεωμένη αβεβαιότητα είναι σαφής. Οι αποδόσεις των περιφερειακών ομολόγων της Ελλάδας και της ΕΕ έχουν σημειώσει άνοδο, ενώ οι περιφερειακές αγορές μετοχών παρουσιάζουν ξεπούλημα. Όπως και με τα προηγούμενα πολιτικά δράματα της Ελλάδας, οι traders είναι απλά θεατές, ανίκανοι να παρέχουν πειστική ανάλυση σε μια τέτοια δυναμική και τοπική κατάσταση.

Greek yields surge but contagion is limited


Αγορές FX
Η SNB παραμένει σε αναμονή
Αποπληθωρισμός: ένας βασικός λόγος για τη στήριξη του δαπέδου του EUR/CHF

Κατά τη συνεδρίαση για τη νομισματική πολιτική στις 11 Δεκεμβρίου, η SNB διατήρησε τη ζώνη-στόχο του Libor 3-μηνών αμετάβλητη στο 0,00-0,25% και επανέλαβε τη δέσμευσή της να υπερασπιστεί το δάπεδο της ισοτιμίας EUR/CHF στο 1,20. Η ανακοίνωση της SNB αποκάλυψε ανησυχίες σχετικά με την αύξηση του κινδύνου εμφάνισης αποπληθωρισμού μέχρι το επόμενο έτος. Ο κυβερνήτης Τζόρνταν δήλωσε ότι «η αισθητά χαμηλότερη τιμή του πετρελαίου θα ωθήσει τον πληθωρισμό σε αρνητικό έδαφος κατά τη διάρκεια των επόμενων τεσσάρων τριμήνων». Επιπλέον, η αυξανόμενη απειλή αποπληθωρισμού στην ευρωζώνη είναι μια άλλη σημαντική ανησυχία για τη δυναμική των ελβετικών τιμών. Το spill-over αναμένεται να επιβαρύνει περισσότερο την ελβετική οικονομία, η οποία παλεύει ήδη με τον αποπληθωρισμό, παρά την πολιτική μηδενικών επιτοκίων. Ως εκ τούτου, η ρητορική της SNB σήμερα ήταν μια βάσιμη επιχειρηματολογία και η ενίσχυση της δέσμευσης της SNB να υπερασπιστεί το δάπεδο της ισοτιμίας EUR/CHF στο 1,20. Το sold-off της EUR/CHF κάτω από το 1,2015 ήταν σπασμωδική αντίδραση στην έλλειψη ενεργού δράσης για τα επιτόκια. Οι traders παραμένουν σε εγρήγορση, δεδομένου ότι η επιθετική νομισματική επέκταση της EKT θα συνεχίσει να αποτελεί μια σημαντική πρόκληση για το δάπεδο του 1.20. Η SNB μπορεί να χρειαστεί να υιοθετήσει αρνητικά επιτόκια για τις καταθέσεις όψεως σε περίπτωση που το δάπεδο τεθεί σε σοβαρό κίνδυνο. Ωστόσο, αναμένουμε ότι η SNB θα προχωρήσει με αντιδραστικό τρόπο στις δράσεις της EKT, αντί να ακολουθήσει μια προληπτική κίνηση. Δεν υπάρχει ανάγκη να βγάλει τα μεγάλα όπλα, δεδομένου ότι το περιθώριο ελιγμών της SNB είναι πολύ σφιχτό και η EKT είναι έτοιμη να προχωρήσει σε πλήρη ποσοτική χαλάρωση (QE) κατά το επόμενο τρίμηνο.

Στο σημείο αυτό, η EKT είναι φυσικά η ηγετική δύναμη και ο κύριος ιθύνων, ενώ η SNB ακολουθεί. Δεν υπάρχει τίποτα περίεργο σε αυτή την ισορροπία ισχύος, δεδομένου του αντίστοιχου μεγέθους της οικονομίας της Ευρωζώνης έναντι αυτού της Ελβετίας. Η EKT δάνεισε € 129,84 δις μέσω του TLTRO2 (έναντι των αναμενόμενων 170 δις) στις 11 Δεκεμβρίου. Το συνολικό ποσό δανεισμού κατά τη διάρκεια των δύο γύρων συνοψίζεται στο μέτριο ποσό των 212,44 δις ευρώ έναντι του στόχου 400 δις της EKT κατά την έναρξη του προγράμματος. Ο ασθενής δανεισμός αυξάνει τις πιθανότητες για περαιτέρω δράση της EKT.



Οικονομία
Το τέλος των BRL swaps δεν είναι σπουδαία υπόθεση
Θα σταματήσει η Βραζιλία το πρόγραμμα swap;

Στην ομιλία του στις 9 Δεκεμβρίου, ο Πρόεδρος της Κεντρικής Τράπεζας της Βραζιλίας, Τομπίνι, ανέφερε ότι η παρέμβαση της τράπεζας μέσω του προγράμματος swap έχει επιτύχει το στόχο της και σηματοδότησε ότι το πρόγραμμα μπορεί να διακοπεί μέχρι να προκύψει νέα ζήτηση στο μέλλον. Ο στόχος των swap φυσικά δεν είναι να σταματήσει η υποτίμηση του Ρεάλ, αλλά να μετριαστεί η αρνητική για το BRL μεταβλητότητα, έτσι ώστε να μη χαθεί ο έλεγχος του πληθωρισμού και του ελλείμματος τρεχουσών συναλλαγών της χώρας. «Υφιστάμενο από τον Αύγουστο του 2013, το πρόγραμμα swap άμβλυσε τις διακυμάνσεις των συναλλαγματικών ισοτιμιών», δήλωσε ο Τομπίνι, «παρέχοντας προστασία στους οικονομικούς παράγοντες». Πράγματι, ο πραγματικός κίνδυνος πίσω από βαριές μεταβλητότητες FX είναι η έλλειψη ορατότητας στην πραγματική οικονομία μέσω των εξαγωγών, των εισροών/εκροών κεφαλαίου και του πληθωρισμού. Οι πρόσφατες διακυμάνσεις στις αγορές EM ενίσχυσαν την ανάγκη για το πρόγραμμα swap της BCB. Δεν προστάτευσε την οικονομία από την ύφεση κατά το πρώτο εξάμηνο του έτους με αύξηση του πληθωρισμού πάνω από το στόχο της BCB (4,5% +/- 2%), ούτε βελτίωσε το έλλειμμα τρεχουσών συναλλαγών που βρίσκεται στο -3,81% του ΑΕΠ, το μεγαλύτερο από το 1ο τρίμηνο του 2002. Ωστόσο, ίσως προστάτευσε τη Βραζιλία από την περαιτέρω οικονομική ζημία, ιδίως κατά την περίοδο της μεταβλητότητας άνω του 25% πριν από τις προεδρικές εκλογές του Οκτωβρίου.

Τώρα που οι πολιτικές εντάσεις υποχώρησαν και παρά τη δυσαρέσκεια της αγοράς να βλέπει την Ντίλμα Ρούσεφ στην προεδρική καρέκλα για άλλα τέσσερα χρόνια, ο πρόσφατα διορισθείς υπουργός Οικονομικών Joaquim Levy θα έχει ως στόχο τη μεγαλύτερη ανάπτυξη με αυστηρότερη δημοσιονομική πολιτική, η οποία είναι σαφώς μια μεγάλη πρόκληση. Και η BCB πρέπει να παραμείνει οικονομικά στερή για να δώσει την απαραίτητη νομισματική στήριξη στην αγορά όταν χρειαστεί. Σύμφωνα με τον Τομπίνι, η ισχυρότερη δημοσιονομική πολιτική "θα διευκολύνει τη σύγκλιση του πληθωρισμού προς το στόχο του 4,5%". Ωστόσο, το πρώτο βήμα θα είναι να πείσει τους επενδυτές ότι η δημοσιονομική εξυγίανση θα οδηγήσει στην ανάπτυξη. Σκληρή δουλειά!

Το θέμα δεν είναι η υποτίμηση του BRL, αλλά οι μεταβλητότητες

Λαμβάνοντας υπόψη τα ισχυρά οικονομικά στοιχεία από τις ΗΠΑ και ως εκ τούτου τις προσδοκίες ότι η Fed θα αφήσει σύντομα τη ρητορική για το "μεγάλο χρονικό διάστημα" και θα ανακοινώσει ένα σαφέστερο χρονοδιάγραμμα για την εξομάλυνση των επιτοκίων, βλέπουμε μία κατεύθυνση για το USD/BRL. Το BRL κατατάσσεται μεταξύ των Πέντε Εύθραυστων, δηλαδή των πιο ευαίσθητων νομισμάτων στις αποδόσεις των ΗΠΑ (μαζί με τα TRY, ZAR, INR και IDR), και θα εξακολουθήσει να υπόκειται στις πιέσεις πώλησης που σχετίζονται με τη Fed. Η αντίθεση κίνηση σε αυτή τη φυσική κατεύθυνση θα είναι μόνο δαπανηρή και αναποτελεσματική για την BCB, η οποία πρέπει να χρησιμοποιήσει τους πόρους της με έξυπνο τρόπο. Από την άποψη αυτή, ακόμη και αν η BCB ανανεώσει τις δημοπρασίες FX swap της, το BRL θα συνεχίσει να αποδυναμώνεται. Ωστόσο, είναι ευπρόσδεκτη μια καλά καθορισμένη παρέμβαση της BCB για να μετριάσει τη μεταβλητότητα, την οποία θεωρούμε ως το κύριο εμπόδιο για τα macro-metrics της Βραζιλίας. Επίσης, είναι αξιοσημείωτο να αναφερθεί ότι η BCB θα αναγκαστεί αναπόφευκτα να αυξήσει περαιτέρω το επιτόκιο Selic καθώς η Fed συσφίγγει την πολιτική της. Βλέπουμε περιθώριο ως το 12,50% κατά το πρώτο στάδιο, το υψηλότερο επίπεδο του 2011. Η περαιτέρω άνοδος εξαρτάται από το πόσο επιθετικά θα συμπιεστεί η οικονομία της Βραζιλίας από την εσωτερική και εξωτερική δυναμική κατά το 2015 με το νέο οικονομικό επιτελείο και τις διεθνείς προκλήσεις.

Οι βραχυπρόθεσμες τεχνικές αναλύσεις για το USD/BRL δείχνουν προς τα πάνω

Το USD/BRL ξεπέρασε το 2,6500 λόγω των εκτιμήσεων ότι το Ρεάλ θα υποτιμηθεί χωρίς την υποστήριξη της κεντρικής τράπεζας, ενώ ο MACD (12, 26), μπήκε στην πράσινη ζώνη υποδηλώνοντας την επέκταση της ευρείας ανατιμητικής τάσης που σχηματίζεται από τις αρχές του Σεπτεμβρίου. Παρακολουθούμε το εύρος του 2,50/2,75 για το τέλος του έτους για τη συνέχιση του ανοδικού καναλιού. Οι προσφορές Orption παρουσιάζουν ανοδική τάση πάνω από το 2,50/2,52 ενώ οδεύουμε στις 30 Δεκεμβρίου.

Εμπορεύματα

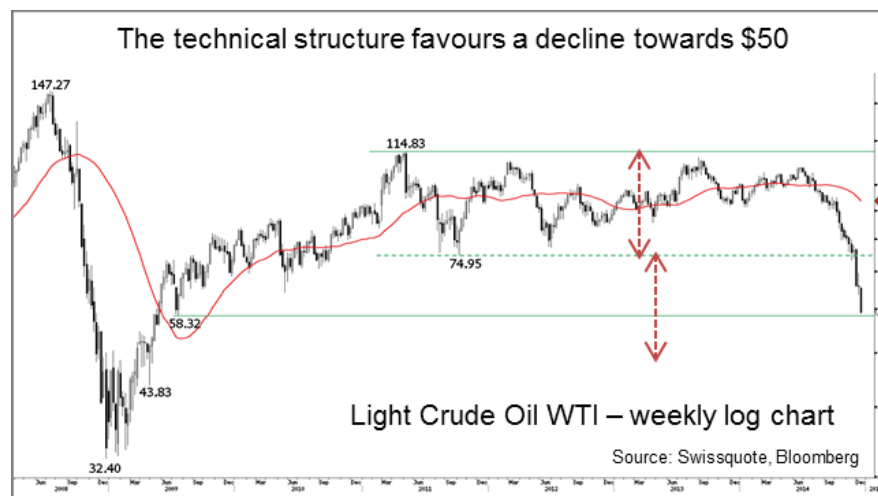
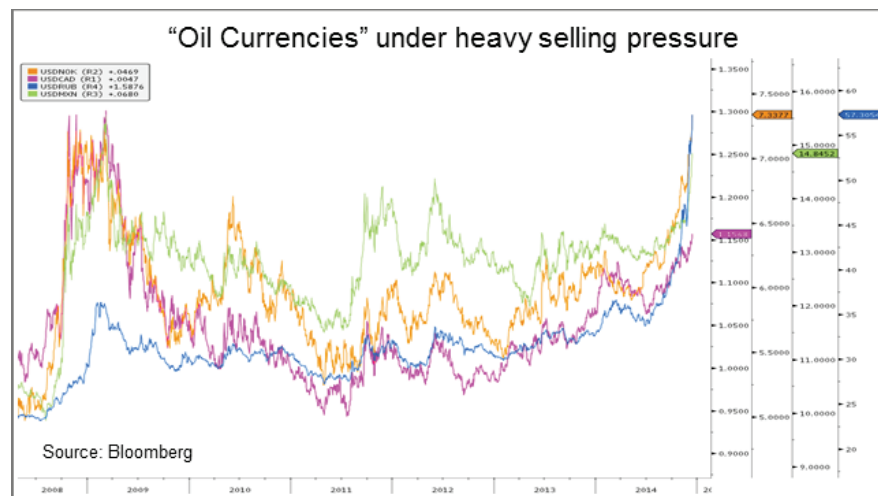
Το πετρέλαιο καταρρέει

Τα νομίσματα του πετρελαίου σημειώνουν επιθετική πτώση

Στις αγορές συναλλάγματος, τα NOK, RUB, CAD και MXN, τα "νομίσματα του πετρελαίου», έχουν βρεθεί κάτω από μεγάλη πίεση πώλησης, δεδομένου ότι είναι τα πιο εκτεθειμένα στην ξαφνική αλλαγή στις τιμές του πετρελαίου. Οι χαμηλότερες Νορβηγικές αποδόσεις σε συνδυασμό με τις ασθενέστερες τιμές πετρελαίου έστειλαν την ισοτιμία USD/NOK σε υψηλά πολλών ετών στο 7,3674. Η απόφαση από την ρωσική κεντρική τράπεζα να αυξήσει τα επιτόκια κατά 100bp στο 10,50% απέτυχε να εξευμενίσει την αγορά, καθώς οι κερδοσκοπικοί έσπρωξαν σήμερα το USD/RUB στο 57,974 (μικρό κενό). Πιθανώς οι traders είδαν την αύξηση των επιτοκίων ως μια πράξη απελπισίας και σαφή ένδειξη ότι η οικονομία της Ρωσίας είναι σε μπελάδες. Το USD/CAD ανέβηκε στο 1,1500 (αν και είναι η ισοτιμία με τις λιγότερο επιθετικές πωλήσεις στην ομάδα), καθώς κάθε κίνηση \$10 στις τιμές του πετρελαίου προκαλεί στο CAD μια αντίστοιχη κίνηση περίπου 3-5 σεντς, τονίζοντας τη σημασία της μεγαλύτερης εξαγωγής της χώρας. Τέλος, το USD/MXN βρίσκεται πάνω από το υψηλό πέντε ετών στο 14,8359, πλησιάζει την πάνω ζώνη 1,5% της Βαηχίκο, ως εξαίρεση για χαμηλότερες ξένες επενδύσεις, καθώς το Μεξικό ανοίγει την ενεργειακή του βιομηχανία σε ιδιωτικές γεωτρήσεις. Με τον ΟΠΕΚ βασικά να απομακρύνεται από την διαχείριση των παγκόσμιων αγορών αργού, τον ευρέως κατανοητό κορεσμό της προσφοράς και τη χαμηλή ζήτηση, υποψιαζόμαστε ότι θα πρέπει να αναμένεται περεταίρω πτώση.

Η τεχνική δομή ευνοεί χαμηλότερες τιμές

Εξετάζοντας το διάγραμμα του ελαφρού αργού πετρελαίου (WTI), οι τιμές είναι κοντά στο επίπεδο στήριξης στα 58,32. Λαμβάνοντας υπόψη τις γενικές συνθήκες υπερβολικών πωλήσεων, δεν πρέπει να παραβλέψουμε την πιθανότητα να δούμε μία βραχυπρόθεσμη φάση σταθεροποίησης. Ωστόσο, μακροπρόθεσμα, η υποτιμητική διάσπαση στα τέλη Νοεμβρίου μίας διανεμητικής φάσης 3 ετών συνεπάγεται ένα θεωρητικό κίνδυνο πτώσης στα 48,92 δολάρια. Ως εκ τούτου, στην απουσία οποιασδήποτε ένδειξης σχηματισμού βάσης, η τεχνική δομή ευνοεί μια κίνηση προς το ψυχολογικό όριο στα 50,00 δολάρια. Μια αντίσταση για μια κίνηση αναστροφής της τάσης μπορεί να βρεθεί στα \$ 69,54 (υψηλό 01.12.2014).

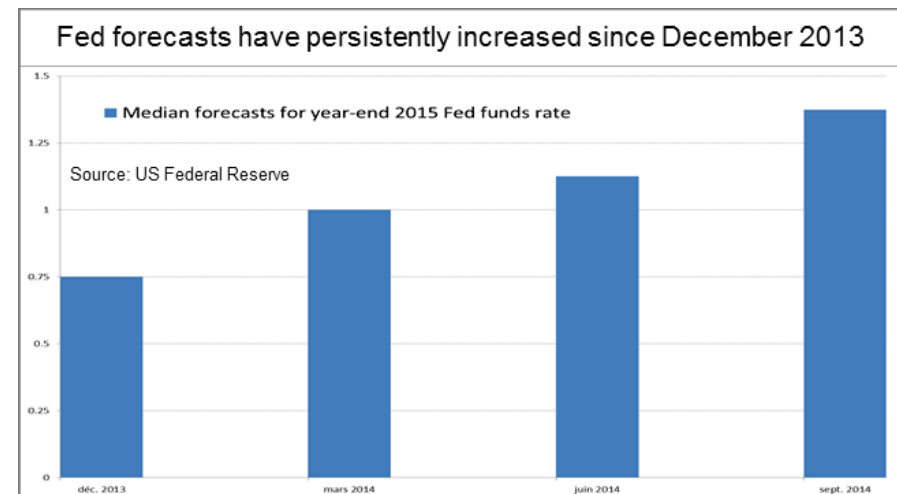
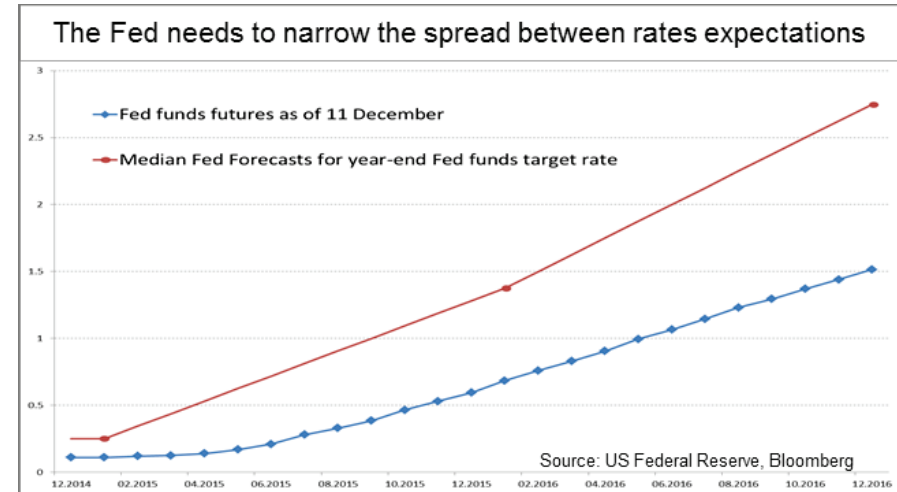


Αγορές FX
Η Fed πρέπει να αλλάξει την ανακοίνωσή της
Η Fed είναι πιθανό να τροποποιήσει την καθοδήγησή της

Κατά τη διάρκεια της συνεδρίασης της FOMC στις 17 Δεκεμβρίου, τα μέλη της Fed είναι πιθανό να έχουν κατά νου τη σημαντική διαφορά μεταξύ των προβλέψεων της FOMC και των προσδοκιών της αγοράς για τα ταμεία της Fed. Πράγματι, η διάμεση τιμή των προβλέψεων της FOMC που είχαν γίνει τον Σεπτέμβριο καλεί για ένα επιτόκιο-στόχο των κεφαλαίων της Fed στο 1,375% από το τέλος του 2015, ενώ οι προσδοκίες της αγοράς εξακολουθούν να παραμένουν κοντά στο 0,650%. Η διαφορά αντιπροσωπεύει σχεδόν την απόκλιση τριών συνεδριάσεων. Επιπλέον, αυτή η διαφορά αυξάνει τις προβλέψεις για το τέλος του 2016: η διάμεση τιμή από τα μέλη της FOMC είναι στο 2,875%, ενώ οι προσδοκίες της αγοράς αναφέρουν επιτόκιο χαμηλότερο από 1,600%, με αποτέλεσμα η διαφορά είναι μεγαλύτερη από 1,250%. Δεδομένου ότι τα πρόσφατα στοιχεία για την αγορά εργασίας συνεχίζουν να δείχνουν μια μείωση, οι προβλέψεις της FOMC είναι απίθανο να μειωθούν. Ωστόσο, καθώς θέλει η Fed να αποφύγει ένα ακόμα "ξέσπασμα" τρόμου, μια μείωση της διαφοράς μεταξύ των προβλέψεων της Fed και των προσδοκιών της αγοράς θα ήταν μια ευπρόσδεκτη εξέλιξη. Στο πλαίσιο αυτό, η Fed είναι πιθανό να αφαιρέσει οτιδήποτε θα μπορούσε να υποστηρίξει τις πολύ dovish προσδοκίες της αγοράς. Ως αποτέλεσμα, μια σταγόνα του «σημαντικού χρονικού διαστήματος» είναι πιθανό να προκύψει το Δεκέμβριο. Ωστόσο, η νέα γλώσσα θα πρέπει να συνεχίσει να τονίζει ότι δεν υπάρχει επείγουσα ανάγκη να αυξηθούν τα επιτόκια και ότι το χρονοδιάγραμμα εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από τα εισερχόμενα οικονομικά δεδομένα.

Οι προσδοκίες της αγοράς αναμένεται να ανέβουν υψηλότερα

Η αφαίρεση της πρότασης του "σημαντικού χρονικού διαστήματος" πιθανότατα θα ενισχύσει τις πιθανότητες να δούμε μια αύξηση των επιτοκίων τον Ιούνιο. Ωστόσο, εάν συνδυαστεί με τη διατύπωση που σηματοδοτεί υπομονή και εξάρτηση από τα δεδομένα, αναμένεται να βοηθήσει στην αύξηση των προσδοκιών της αγοράς χωρίς ανεπιθύμητα υψηλή μεταβλητότητα της αγοράς, ιδίως όσο οι πληθωριστικές πιέσεις εξακολουθούν να είναι χαμηλές. Συνολικά, η μείωση της διαφοράς μεταξύ των προβλέψεων της Fed και των προσδοκιών της αγοράς αναμένεται να υποστηρίξουν ένα ισχυρότερο δολάριο ΗΠΑ, καθώς η ρύθμιση θα μπορούσε να γίνει από τις λιγότερο dovish προσδοκίες της αγοράς.

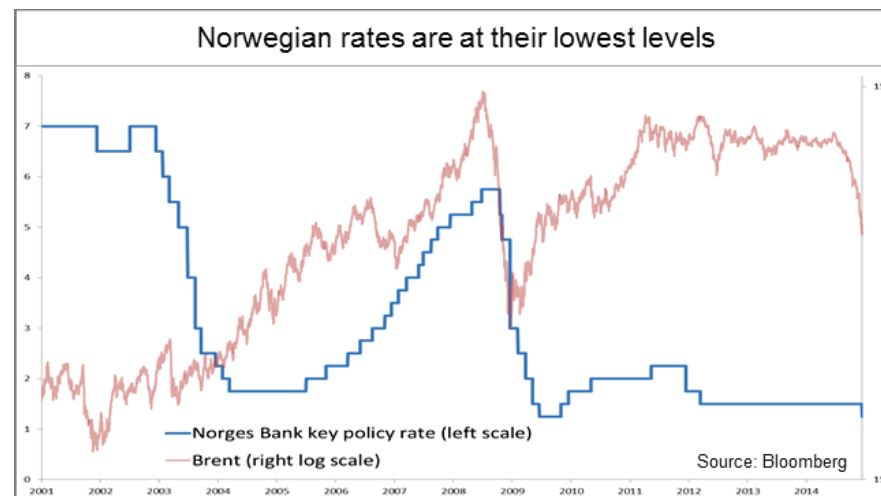


Αγορές FX
Η Norges Bank υποστηρίζει φθηνότερη NOK
Οι προοπτικές ανάπτυξης της Νορβηγίας έχουν πληγωθεί από τη βιομηχανία πετρελαίου

Η απότομη πτώση των τιμών του πετρελαίου έχει πλήξει τις προοπτικές ανάπτυξης της Νορβηγίας, καθώς η σκανδιναβική χώρα εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από τη βιομηχανία πετρελαίου και φυσικού αερίου. Ως εκ τούτου, ο κ Olsen, κυβερνήτης της Norges Bank, μείωσε το επιτόκιο κατά 25 μονάδες βάσης στο 1,25%, επίπεδο που σημειώθηκε μόνο μία φορά το 2009 για ένα σύντομο χρονικό διάστημα. Η απόφαση αυτή συνοδεύτηκε από μια υποβάθμιση των προοπτικών ανάπτυξης λόγω των πιθανών επιπτώσεων της αποδυνάμωσης της πετρελαϊκής βιομηχανίας στην ευρύτερη οικονομία. Πράγματι, η επίμονη μείωση της παραγωγής πετρελαίου επιβαρύνει τις επενδυτικές δαπάνες και έχει ήδη οδηγήσει σε μείωση άνω του 10% του εργατικού δυναμικού στη βιομηχανία πετρελαίου φέτος, ενώ η απότομη πτώση των τιμών του πετρελαίου είναι πιθανό να οδηγήσει σε περαιτέρω μέτρα μείωσης του κόστους. Καθώς η νορβηγική οικονομία εξαρτάται όλο και περισσότερο από τομείς εκτός του πετρελαίου για τη στήριξη της ανάπτυξης, το χαμηλότερο επιτόκιο και η πιο αδύναμη κορόνα θα πρέπει να στηρίξουν αυτές τις βιομηχανίες. Παρ' όλα αυτά, η μείωση των επιτοκίων εξέπληξε τις αγορές, καθώς, σε αντίθεση με τις περισσότερες χώρες, ο πληθωρισμός είναι κοντά στο στόχο του 2,5% της Norges Bank και αναμένεται να κινηθεί υψηλότερα, ως επί το πλείστον λόγω των πληθωριστικών πιέσεων που προκαλούνται από την υποτίμηση της NOK. Ως αποτέλεσμα, η περικοπή των επιτοκίων σηματοδοτεί μια σαφή μεταστροφή της στάσης της κεντρικής τράπεζας, καθώς η άνοδος του πληθωρισμού είναι ανεκτή για τη στήριξη της νορβηγικής οικονομίας.

Η NOK διασπά κρίσιμα τεχνικά επίπεδα

Κοιτάζοντας την ισοτιμία USD/NOK, οι τιμές κινούνται πάνω από το βασικό επίπεδο αντίστασης στο 7,3145 (κορυφή Δεκεμβρίου 2008), επιβεβαιώνοντας ένα επίμονο αγοραστικό ενδιαφέρον παρά τη σημαντική υπερεκτεταμένη άνοδο. Ως αποτέλεσμα, παρά τις πιθανές βραχυπρόθεσμες διορθωτικές φάσεις, αναμένεται περαιτέρω ενίσχυση. Ένα επίπεδο αντίστασης δίδεται από το 7,8270 (κορυφή Αυγούστου 2008) και το ψυχολογικό όριο στο 8,0000. Ένα επίπεδο στήριξης βρίσκεται στο 7,1994 (χαμηλό ημέρας). Η τεχνική εικόνα στο EUR/NOK είναι περίπου η ίδια, καθώς οι τιμές κινούνται πάνω από το βασικό επίπεδο αντίστασης στο 9,1483 (κορυφή Ιουνίου 2009). Το επίπεδο στο 9,5000 θα μπορούσε να λειτουργήσει ως ψυχολογική αντίσταση, ενώ ένα σημαντικό επίπεδο αντίστασης βρίσκεται στο 10,16 (αιχμή Δεκεμβρίου 2008).



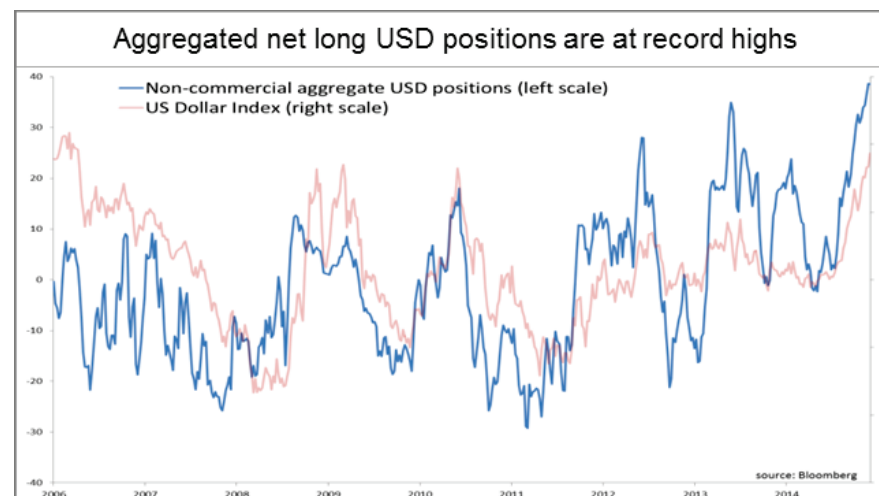
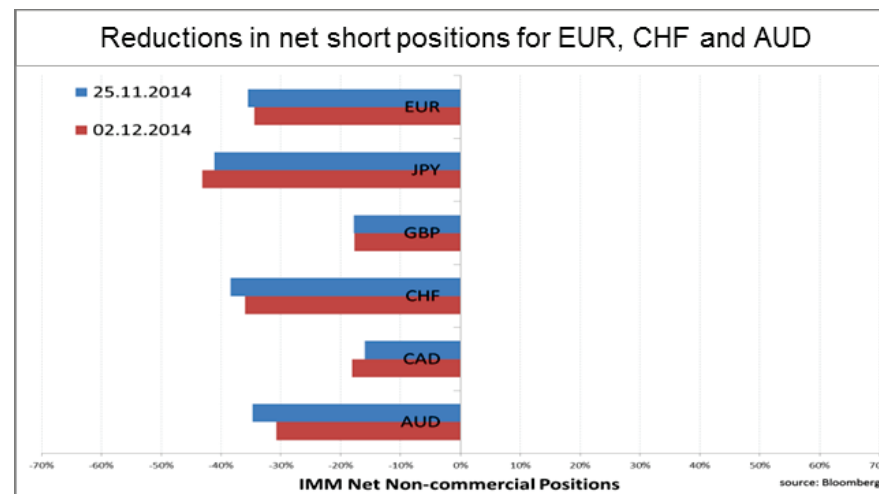
Αγορές FX
Παύση στις πωλήσεις των EUR, AUD και CHF

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 2 Δεκεμβρίου 2014.

Με εξαίρεση το ιαπωνικό γιεν, υπήρξε μια παύση στη συσσώρευση επιθετικών θέσεων ανοικτής πώλησης για το ευρώ, το δολάριο Αυστραλίας και το ελβετικό φράγκο. Ακόμα και αν αυτή η χαλάρωση των θέσεων ανοικτής πώλησης μπορεί να διαρκέσει περισσότερο, είναι απίθανο να αλλάξει την υποκείμενη τάση της αδυναμίας των τιμών έναντι του δολαρίου ΗΠΑ. Από την άλλη πλευρά, οι καθαρές θέσεις ανοικτής πώλησης για το JPY συνεχίζουν να αυξάνονται, παρά τα ήδη υψηλά επίπεδα. Συνολικά, οι συνολικές θέσεις αγοράς για το USD παραμένουν σε ιστορικά υψηλά επίπεδα, τα οποία, από άποψη θέσης, επισημαίνουν μία έντονη ευαισθησία σε κάθε πτωτικό κίνδυνο για το USD.

Οι καθαρές θέσεις ανοικτής πώλησης για την GBP παρέμειναν ουσιαστικά αμετάβλητες μετά από εβδομάδες πτώσης. Λαμβάνοντας υπόψη τις σχετικά donish προσδοκίες της αγοράς για την πορεία των επιτοκίων της Τράπεζας της Αγγλίας, βλέπουμε περιθώρια για αύξηση των θέσεων αγοράς για την GBP, δεδομένης της σχετικά θετικής προοπτικής για την οικονομία του Ηνωμένου Βασιλείου για τους επόμενους μήνες.



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 οποιοδήποτε 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.