

OUTLOOK PASAR MINGGUA

15 - 21 Desember 2014

OUTLOOK PASAR MINGGUAN - Gambaran umum

p3	Economics	Euro-zona: Awaken Yunani - Peter Rosenstreich
p4	FX Markets	SNB tetap ditahan - Ipek Ozkardeskaya
p5	Economics	Akhir BRL swap bukan masalah besar - Ipek Ozkardeskaya
p6	Commodities	Minyak Runtuh - Peter Rosenstreich / Luc Luyet
p7	FX Markets	The Fed perlu mengubah komunikasi - Luc Luyet
p8	FX Markets	Pertumbuhan mendukung Norges Bank mendukung NOK rendah - Luc Luyet
p9	FX Markets	Jeda di EUR, AUD dan CHF jual - Luc Luyet
p10	Pernyataan	

Economics

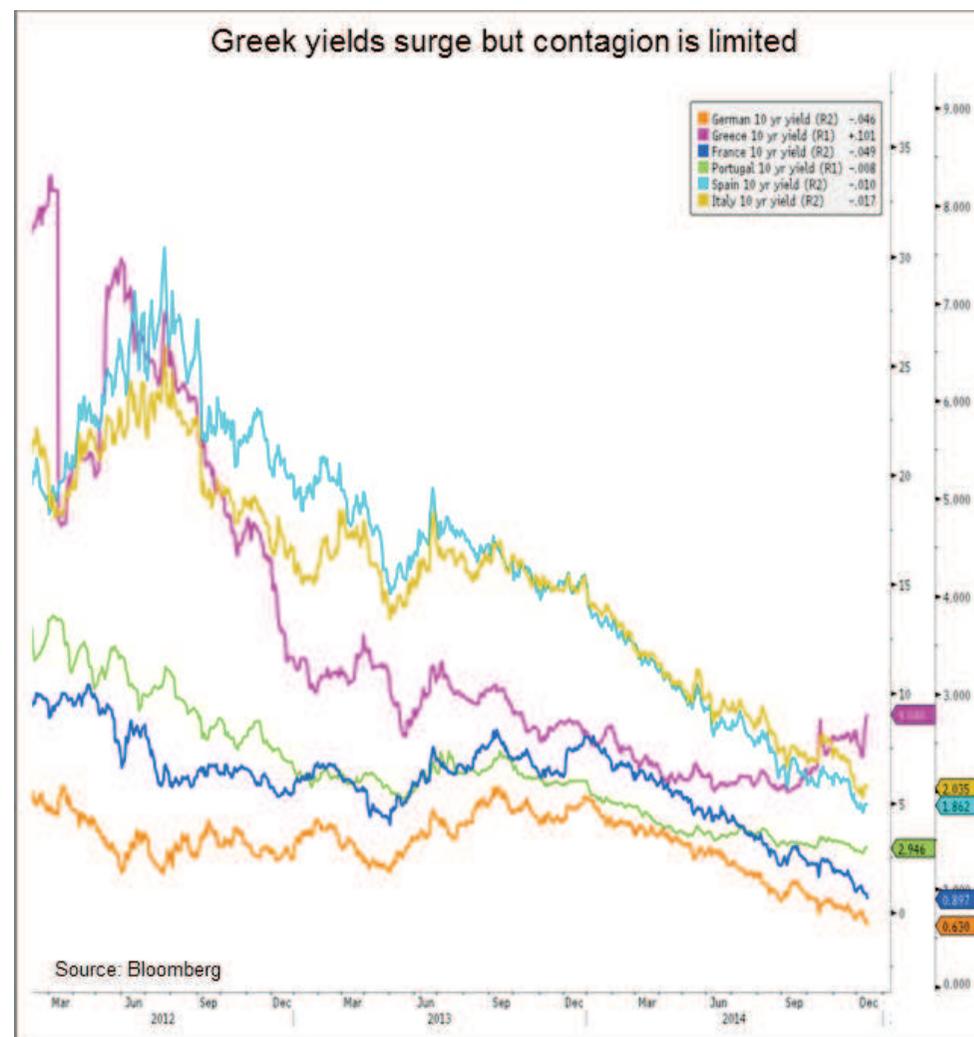
Euro-zona: Awaken Yunani

""Grexit" kembali ke pedagang vernakular

Investor mencari jawaban atas saat sell-off di pasar ekuitas perlu tidak terlihat lagi dari pembunuh sentimen favorit kami - Yunani. Pepatah "menendang kaleng di jalan" yang melekat pada krisis utang Eropa lima tahun yang lalu. Sekarang tampak seolah-olah kita telah terjebak ke dapat sekali lagi. Jujur, seluruh dunia, kecuali para pembuat kebijakan Eropa, dipahami bahwa kurangnya reformasi struktural dikombinasikan dengan € 240.000.000.000 dalam bentuk pinjaman darurat berarti bahwa pada akhirnya Eropa akan kembali menuju jurang. Kekacauan politik kembali pada hari Senin ketika perdana menteri Yunani Antonis Samaras mengumumkan bahwa ia akan mengadakan pemungutan suara jepret di parlemen 17 Desember. Sementara langkah ini untuk menunjukkan kepercayaan dalam pemerintahan Samaras, itu adalah taruhan judi tinggi. Dalam parlemen 300 kursi koalisi Samaras memiliki hanya 155 kursi, sehingga kemungkinan bahwa presiden seremonial, Stavros Dimas akan kehilangan supermajority 200-suara (juga pada putaran kedua pada 23 Desember). Haruskah Samaras kalah, pemilihan nasional segera akan dipanggil yang bisa melihat partai oposisi Syriza radikal berkuasa.

Tetap EUR short / USD

Meskipun beberapa perbaikan ekonomi di Yunani, troika adalah menjaga negara mengapung dan Syriza telah mengancam akan membuang bailout. Reaksi pasar terhadap ragu baru adalah jelas untuk melihat. Imbal hasil obligasi perifer Yunani dan Uni Eropa telah melonjak dan pasar ekuitas regional dijual-off. Seperti masa lalu Yunani drama politik, pedagang hanya penonton berdaya untuk memberikan analisis meyakinkan pada situasi yang dinamis dan lokal tersebut.



FX Markets

SNB tetap ditahan

Deflasi: alasan kuat untuk mendukung floor EUR / CHF

Pada pertemuan kebijakan moneter 11 Desember, SNB mempertahankan 3 bulan Libor Target Band berubah pada 0,00-0,25% dan menegaskan komitmennya untuk membela lantai EUR / CHF di 1,20. SNB komunikasi mengungkapkan kekhawatiran terhadap risiko meningkatnya deflasi tahun depan. Gubernur Jordan menyatakan bahwa "harga minyak lumayan rendah akan mendorong inflasi ke wilayah negatif selama empat kuartal berikutnya". Selain itu, ancaman deflasi meningkat di zona Euro adalah perhatian utama lain untuk dinamika harga Swiss. Efek spill-over harus lebih membebani perekonomian Swiss, yang sudah berjuang dengan deflasi meskipun kebijakan suku bunga nol. Oleh karena itu, retorika SNB saat ini telah menjadi argumen yang solid dan penguatan komitmen SNB untuk membela EUR / CHF yang 1,20 lantai.

EUR / CHF dijual-off di bawah 1,2015 sebagai spontan reaksi tidak ada tindakan pro-aktif pada tingkat suku bunga. Pedagang tetap waspada mengingat bahwa agresif ekspansi moneter ECB akan terus menjadi tantangan penting untuk lantai 1,20. SNB mungkin harus memperkenalkan suku bunga negatif pada deposito mata, harus lantai datang serius beresiko. Namun kami berharap SNB untuk melanjutkan dengan cara yang reaktif terhadap tindakan ECB daripada langkah pro-aktif. Tidak perlu untuk menarik keluar senjata besar, mengingat bahwa manuver margin SNB sangat ketat dan ECB akan segera melanjutkan dengan QE full-blown pada kuartal berikutnya.

Pada titik ini, ECB secara alami kekuatan terkemuka dan pembuat keputusan utama, SNB adalah pengikut. Tidak ada yang mengejutkan dalam keseimbangan kekuatan ini mengingat ukuran masing-masing ekonomi zona Euro melawan Swiss. ECB meminjamkan € 129840000000 melalui TLTRO2 (vs 170 miliar exp.) Pada tanggal 11 Desember. Jumlah total dipinjamkan selama dua putaran meringkas ke moderat € 212.440.000.000 ayat 400 miliar yang ditargetkan oleh ECB pada peluncuran program. Pinjaman yang lemah meningkatkan probabilitas unt



Economics**Akhir BRL swap bukan masalah besar****Akankah Brasil menghentikan program pertukaran?**

Dalam pidatonya pada tanggal 9 Desember, Brasil Bank Sentral Presiden Tombini mengatakan intervensi bank melalui program pertukaran telah mencapai tujuannya dan mengisyaratkan program dapat berhenti sampai permintaan segar di masa depan. Tujuan dalam operasi swap tentu tidak berhenti Real dari depresiasi, namun untuk marah volatilitas BRL-negatif untuk memastikan tidak kehilangan kontrol atas inflasi dan transaksi berjalan defisit negara. "Ada sejak Agustus 2013, program currency swap empuk fluktuasi nilai tukar" kata Tombini, "memberikan perlindungan bagi pelaku ekonomi". Memang, bahaya nyata di balik volatilitas FX berat adalah kurangnya visibilitas dalam ekonomi riil melalui ekspor, impor, modal / out arus dan inflasi. Fluktuasi baru-baru ini di pasar EM telah mengangkat kebutuhan untuk program swap BCB itu. Hal ini tidak dilindungi ekonomi dari melangkah ke resesi pada paruh pertama tahun dengan crossing inflasi di atas target BCB (4,5% +/- 2%), atau untuk meningkatkan defisit transaksi berjalan yang duduk di -3,81% dari PDB, yang terbesar sejak Q1 2002. Namun mungkin dicegah Brasil dari kerusakan ekonomi lebih lanjut khususnya selama periode di atas 25% volatilitas sebelum pemilihan presiden Oktober.

Sekarang bahwa ketegangan politik mereda meskipun ketidakpuasan pasar untuk melihat Dilma Rousseff di kursi presiden selama empat tahun, yang baru ditunjuk Menteri Keuangan Joaquim Levy akan menargetkan pertumbuhan yang lebih tinggi dengan kebijakan fiskal ketat, yang jelas merupakan tantangan besar. Dan BCB perlu tinggal padat finansial untuk memberikan dukungan keuangan yang diperlukan untuk pasar, pada saat dibutuhkan. Menurut Tombini, kebijakan fiskal yang lebih kuat "harus memfasilitasi konvergensi inflasi terhadap target 4,5%". Namun langkah pertama akan meyakinkan investor bahwa konsolidasi fiskal akan mengakibatkan pertumbuhan. Pekerjaan yang sulit!

BRL penyusutan tidak masalah, volatilitas

Mengingat data ekonomi yang kuat dari AS dan harapan karena itu gemuk bahwa Fed akan segera menjatuhkan "waktu yang cukup" retorika dan mengumumkan jadwal yang lebih jelas untuk tingkat normalisasi, kita melihat arah yang unik untuk USD / BRL. The BRL diklasifikasikan antara Fragile Lima, mata uang yang paling masuk akal untuk US-hasil dengan kata lain (bersama dengan TRY, ZAR, INR dan IDR) dan akan tetap tunduk pada tekanan jual Fed terkait. Untuk melawan arah alami ini hanya akan menjadi mahal dan tidak efisien untuk BCB, yang perlu menggunakan sumber dayanya secara cerdas. Dalam hal ini, bahkan jika BCB memperbaharui lelang FX swap, yang BRL harus terus melemah. Namun disambut intervensi BCB yang didefinisikan dengan baik untuk meredam volatilitas, yang kita lihat sebagai hambatan utama untuk Brasil makro-metrik. Juga, perlu dicatat menyebutkan bahwa BCB tersebut pasti akan dibawa untuk lebih mendaki nya Selic sebagai Fed memperketat kebijakannya. Kami melihat ruang hingga 12,50% pada tahap pertama, tingkat tertinggi pada tahun 2011. terbalik lebih lanjut tergantung pada seberapa agresif ekonomi Brazil dapat terjepit oleh dinamika internal dan eksternal berjalan ke 201

USD / BRL segi teknis jangka pendek menunjukkan terbalik

USD / BRL telah meningkat di atas 2,6500 pada taruhan yang Real harus terdepresiasi tanpa dukungan dari bank sentral, MACD (12, 26) melangkah di zona hijau menunjukkan perpanjangan bangunan trend bullish yang luas sejak awal September. Kami menonton 2.50 / 2.75 range untuk akhir tahun dalam lanjutan saluran banteng. Tawaran opsi bias pada terbalik di atas 2,50 / 2,52 berjalan menuju 30 Desember.

Commodities

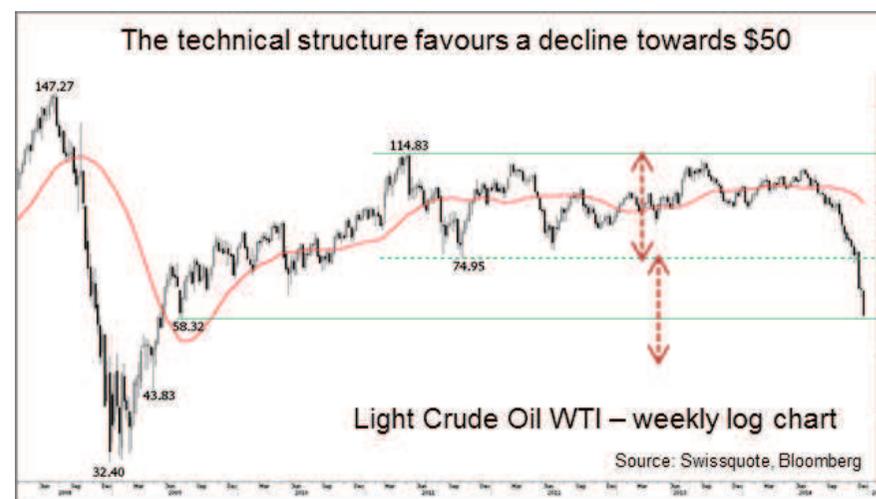
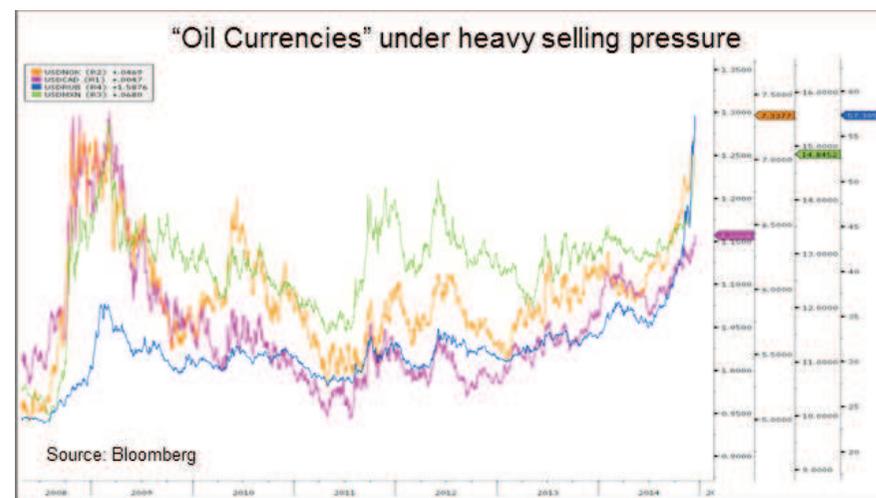
Minyak Runtuh

Mata Uang minyak agresif menurun

Di pasar FX, NOK, RUB, CAD dan MXN, dijuluki "mata uang minyak", telah datang di bawah tekanan jual yang ekstrim karena mereka yang paling terkena perubahan mendadak dalam harga minyak. Norwegia hasil yang lebih rendah dikombinasikan dengan harga minyak yang lebih lemah telah mengirimkan USDNOK ke level tertinggi multi-tahun 7,3674. Keputusan bank sentral Rusia untuk meningkatkan tingkat 100 basis poin ke 10,50% gagal untuk menenangkan pasar, sebagai spekulasi hari ini mendorong USDRUB ke 57,974 (celah kecil di tempat terbuka). Berpotensi pedagang memandang kenaikan suku bunga sebagai tindakan putus asa dan indikasi yang jelas bahwa ekonomi Rusia berada dalam kesulitan. USDCAD naik menjadi 1,1500 (meskipun yang paling agresif dijual dalam kelompok) karena setiap \$ 10 bergerak harga minyak, CAD membuat langkah yang sesuai sekitar 3-5 sen, menyoroti pentingnya ekspor terbesar bangsa. Akhirnya, USDMXN sekarang di atas yang tinggi lima tahun di 14,8359, mendekati 1,5% band atas Banxico itu, sebagai pengecualian bagi investasi asing yang lebih rendah seperti Meksiko membuka industri energi untuk pengeboran swasta. Dengan OPEC pada dasarnya menjauh dari pengelolaan pasar minyak mentah global, luas dipahami pasokan mengenyangkan dan melemahnya permintaan, kami m

Struktur teknis mendukung harga yang lebih rendah

Melihat grafik minyak mentah light (WTI), harga yang dekat dengan support di 58,32. Mengingat kondisi oversold umum, peluang untuk melihat fase konsolidasi jangka pendek tidak boleh diabaikan. Namun, dalam jangka panjang, terobosan bearish pada akhir November dari 3 tahun fase distributif menyiratkan risiko downside teoritis pada \$ 48,92. Akibatnya, dengan tidak adanya tanda-tanda kapitulasi dan pembentukan dasar, struktur teknis nikmat bergerak menuju ambang psikologis di \$ 50,00. Sebuah perlawanan untuk pindah countertrend dapat ditemukan di \$ 69,54 (2014/01/12 tinggi).



FX Markets

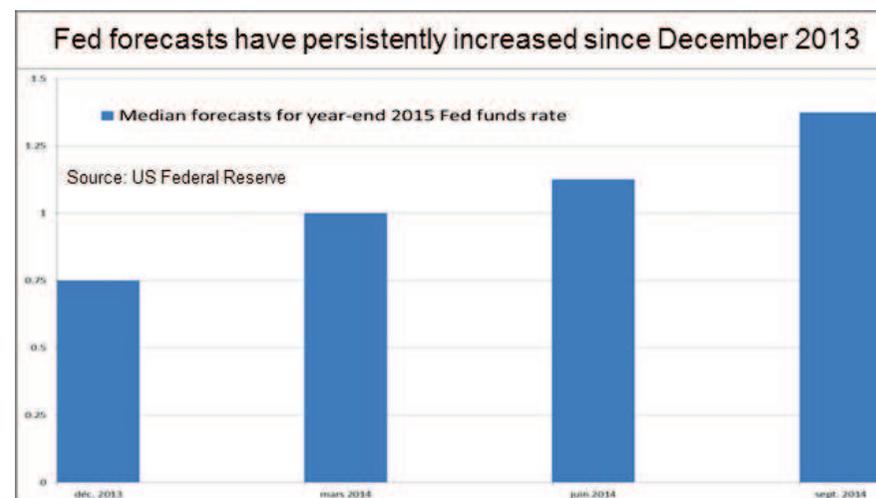
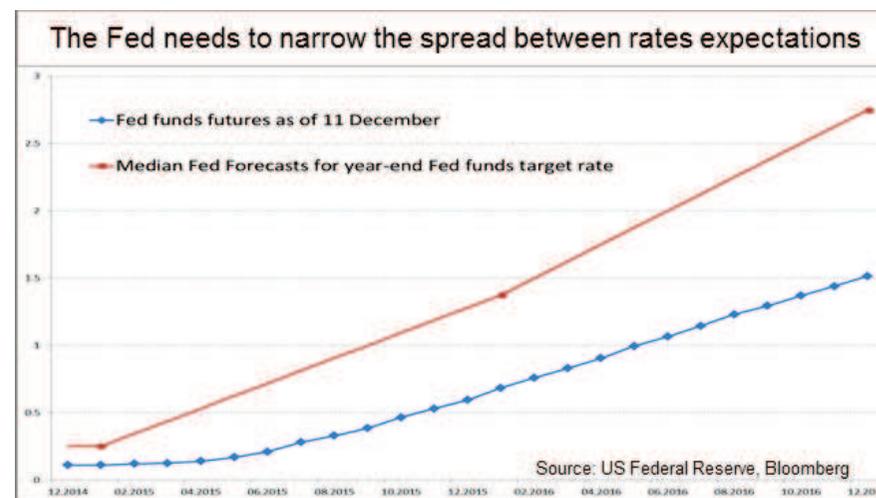
The Fed perlu mengubah komunikasi

The Fed kemungkinan akan mengubah pedoman depannya

Selama pertemuan FOMC 17 Desember, anggota Fed kemungkinan akan diingat penyebaran yang signifikan antara perkiraan FOMC dan ekspektasi pasar untuk dana Fed. Memang, median dari perkiraan FOMC dibuat pada bulan September panggilan untuk dana Fed tingkat menargetkan sebesar 1,375% pada akhir 2015, sedangkan ekspektasi pasar masih tetap dekat 0,650%. Perbedaannya mewakili hampir perbedaan tiga pertemuan. Selain itu, spread ini meningkat untuk tahun-akhir 2016 perkiraan: median dari anggota FOMC di 2,875%, sedangkan ekspektasi pasar diskon tarif lebih rendah dari 1.600%, sehingga penyebaran lebih besar dari 1.250%. Mengingat bahwa data pasar tenaga kerja baru terus menunjuk ke arah kendur berkurang, perkiraan FOMC tidak mungkin menurun. Namun, sebagai Fed ingin menghindari lain "mengamuk taper" menakut-nakuti, berkurang kesenjangan antara perkiraan Fed dan ekspektasi pasar akan menjadi perkembangan yang disambut. Dalam hal itu, the Fed kemungkinan akan menghapus apapun yang dapat mendukung ekspektasi pasar terlalu dovish. Akibatnya, setetes "waktu yang cukup" mungkin terjadi pada bulan Desember. Namun, bahasa yang baru harus terus menekankan bahwa tidak ada urgensi untuk menaikkan suku dan bahwa waktunya sangat tergantung pada data ekonomi yang masuk.

Ekspektasi pasar diharapkan untuk inci lebih tinggi

Penghapusan "waktu yang cukup" kalimat kemungkinan akan memperkuat peluang untuk melihat kenaikan suku bunga bulan Juni. Namun, jika ditambah dengan kata-kata yang sinyal kesabaran dan data-ketergantungan, ini akan membantu untuk meningkatkan ekspektasi pasar tanpa volatilitas pasar yang tinggi yang tidak diinginkan, terutama karena tekanan inflasi tetap sederhana. Secara keseluruhan, penyebaran penyempitan antara perkiraan Fed dan ekspektasi pasar harus mendukung dolar AS yang lebih kuat, seperti penyesuaian kemungkinan a

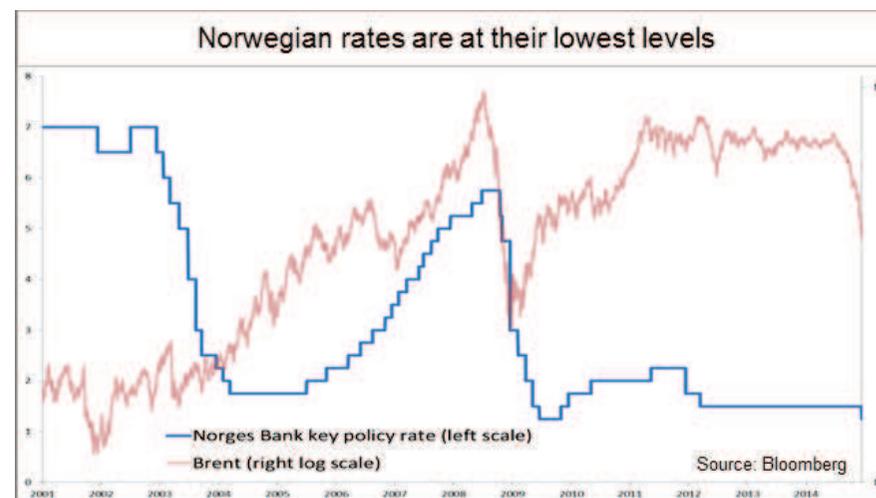


FX Markets

Pertumbuhan mendukung Norges Bank mendukung NOK r

Prospek pertumbuhan Norwegia terluka oleh industri minyak

Penurunan tajam harga minyak telah menyakiti prospek pertumbuhan Norwegia, sebagai negara Nordik sangat bergantung pada industri minyak dan gas. Akibatnya, Mr Olsen, Bank Gubernur Norges telah memotong suku bunga sebesar 25 basis poin menjadi 1,25%, tingkat hanya mencapai sekali pada tahun 2009 untuk jangka waktu singkat. Keputusan ini disertai dengan penurunan peringkat prospek pertumbuhan akibat efek spillover potensi industri minyak melemah pada ekonomi yang lebih luas. Memang, penurunan terus-menerus dalam produksi minyak membebani pengeluaran investasi, yang telah menyebabkan penurunan lebih dari 10% dari tenaga kerja di industri minyak tahun ini, dan penurunan tajam harga minyak cenderung mengarah pada tindakan lebih lanjut untuk memotong biaya. Sebagai ekonomi Norwegia menjadi lebih tergantung pada sektor non-minyak untuk mendukung pertumbuhan, tingkat yang lebih rendah dan krone lemah harus mendukung industri ini. Namun demikian, penurunan suku bunga pasar kaget, karena, bertentangan dengan sebagian besar negara, inflasi dekat dengan target Norges Bank 2,5% dan diperkirakan akan bergerak lebih tinggi, terutama karena tekanan inflasi yang disebabkan ol



NOK pelanggaran tingkat teknis kritis

Melihat USD / NOK, harga bergerak di atas resistance kunci di 7,3145 (Desember 2008 atas), membenarkan minat beli terus-menerus meskipun kenaikan yang signifikan terlalu berat. Akibatnya, meskipun potensi fase korektif jangka pendek, kekuatan lebih lanjut diharapkan. Sebuah area resistance diberikan oleh 7,8270 (Agustus 2008 atas) dan ambang batas psikologis di 8,0000. Dukungan A terletak di 7,1994 (intraday rendah). Gambaran teknis EUR / NOK kira-kira sama, karena harga bergerak di atas resistance kunci di 9,1483 (Juni 2009 atas). Tingkat di 9,5000 bisa bertindak sebagai resistance psikologis, sementara resistance utama berdiri di 10,16 (Desember 2008 puncak).



FX Markets

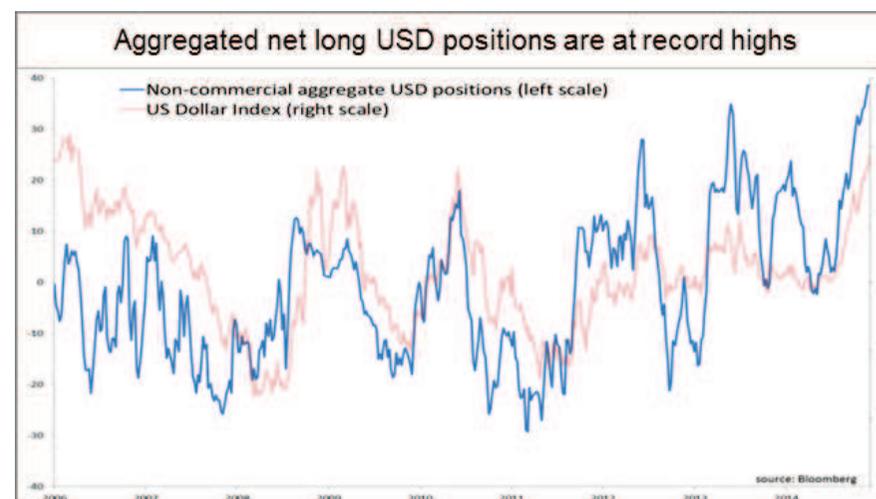
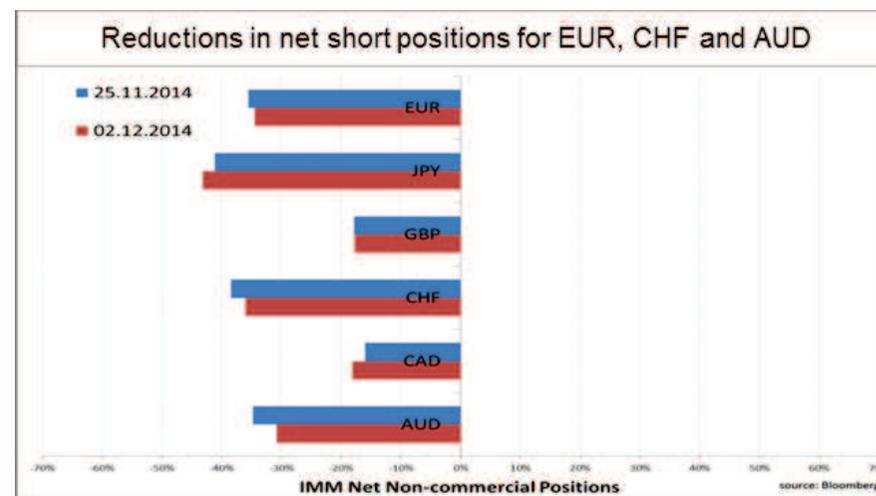
Jeda di EUR, AUD dan CHF jual

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 2 Desember 2014.

Dengan pengecualian dari yen Jepang, telah terjadi jeda dalam akumulasi posisi pendek agresif di Euro, dolar Australia dan franc Swiss. Bahkan jika unwinding ini dalam posisi pendek bisa bertahan lebih lama, tidak mungkin untuk mengubah tren yang mendasarinya kelemahan harga terhadap dolar AS. Di sisi lain, posisi JPY pendek bersih terus meningkat meskipun tingkat sudah tinggi. Secara keseluruhan, posisi panjang USD agregat tetap pada rekor tinggi, yang, dari sudut pandang posisi, menyoroti kepekaan yang kuat untuk setiap risiko penurunan USD.

Bersih GBP singkat posisi tetap sebagian besar tidak berubah setelah minggu penurunan. Mengingat ekspektasi pasar yang relatif dovish di jalan tingkat BoE, kita melihat ruang lingkup untuk peningkatan posisi GBP panjang mengingat prospek yang relatif positif terhadap ekonomi Inggris untuk bulan-bulan berikutnya.



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.