

OUTLOOK PASAR MINGGUA

22 Dec 2014 - 11 Jan 2015

OUTLOOK PASAR MINGGUAN - Gambaran umum

p3	Economics	Tidak ada masalah di Rusia? - Peter Rosenstreich
p4	FX Markets	Tidak ada tindakan rate sampai akhir tahun meskipun volatilitas TRY tinggi - Ipek Ozkard
p5	FX Markets	Swiss National Bank mengeluarkan senjata rate - Ipek Ozkardeskaya
p6	FX Markets	The Fed membuka jalan untuk kenaikan rate mid-2015 - Luc Luyet
p7	FX Markets	Langkah-langkah pelonggaran tambahan mendukung SEK lemah - Luc Luyet
p8	FX Markets	Long USD / CAD atraktif dari posisi stanpoint - Luc Luyet
p9	Pernyataan	

Economics

Tidak ada masalah di Rusia?

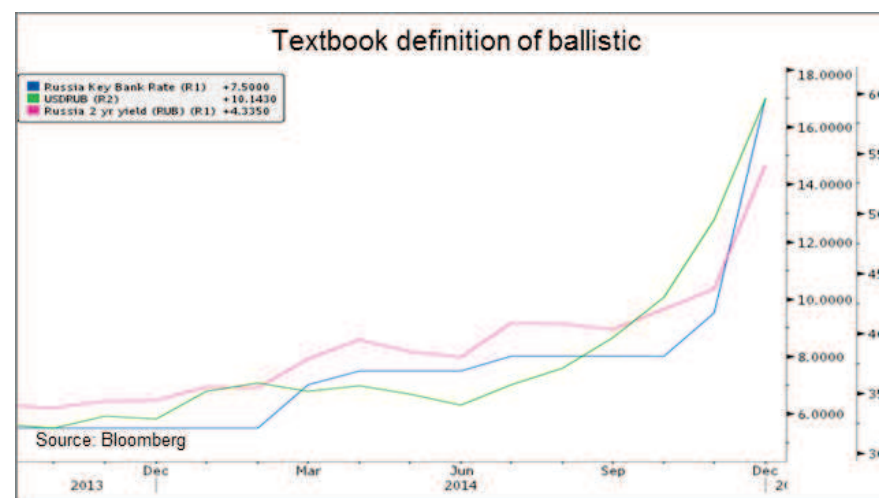
Rusia Krisis

Jadi apa yang Anda lakukan ketika kepercayaan investor telah dikeringkan dan mata uang Anda telah runtuh? Jika Anda Presiden Rusia Putin, Anda mengadakan pertemuan gaya balai kota di mana seorang mantan agen KGB meyakinkan semua orang bahwa segala sesuatu berada di bawah kendali. Namun ketika asap dibersihkan dan semua "pertanyaan" yang dijawab, pedagang dibiarkan tanpa tindakan utama yang dapat digunakan untuk mengatasi krisis saat ini. Hanya rekap singkat dari kejadian-kejadian seputar runtuhnya rubel. Rubel telah berada di bawah tekanan jual karena harga minyak merosot dan yield AS rally. Ini eksodus besar-besaran modal dan kepercayaan diri, memaksa bank sentral Rusia untuk menghapus mengambang dikelola yang telah menjaga pergerakan harga rubel dalam jatuh dikendalikan. Hal yang benar-benar mulai mendapatkan buruk ketika bank sentral diperkirakan bahwa minyak di bawah \$ 60 akan mengirim Rusia ke dalam resesi yang parah. Cepat penurunan harga minyak dan sanksi kurangnya diinduksi cadangan devisa, menciptakan dash likuidasi gila dari Rubel. Dalam upaya putus asa, bank Sentral Rusia tiba-tiba menaikkan suku bunga utama dari 10,5% menjadi 17%. Sebuah keputusan yang disediakan stabilitas hanya beberapa jam sebelum para pedagang panik menyebabkan USDRUB ke puncak pada 79

Tidak ada perubahan Rezim Politik

Sejauh ini hanya solusi telah sepele, sisi melangkah permasalahan yang sebenarnya. Eksportir harus di-teori sepakat untuk membatasi cadangan devisa ke level 1 Oktober dan bank sentral Rusia Pertama Deputi Gubernur Ksenia Yudayeva mengatakan mereka siap untuk memompa rubel 1trn ke bank dalam negeri untuk menjamin stabilitas keuangan. Sementara buzz pilihan radikal lagi, seperti kontrol modal yang keras membuat putaran. Ekonomi Rusia stagnan, digambarkan oleh data produksi industri dan penjualan ritel yang lemah lambat, sementara investasi oleh perusahaan-perusahaan dalam negeri yang jatuh sebagai sanksi Barat mulai menggigit (perkiraan kontraksi -4,5 persen pada tahun

dan bahwa ada kemungkinan penurunan peringkat rating pada cakrawala. Di depan politik kita skeptis bahwa peristiwa ini benar-benar menyeimbangkan ancaman bagi popularitas Presiden Vladimir Putin. Seperti halnya politisi, stabilitas dan pertumbuhan ekonomi sangat penting untuk kontrol, namun Putin telah dibingkai peristiwa saat ini sebagai serangan terhadap Rusia oleh barat bukan kegagalan atau kesesatan kepemimpinannya. Ini belum perang media lain yang Putin telah menang lagi.



FX Markets

Tidak ada tindakan rate sampai akhir tahun meskipun volatil

Volatilitas lonjakan TRY sakit sentimen

Volatilitas lonjakan besar ditandai pasar lira pada minggu ke 19 Desember. Kedua faktor internal dan eksternal telah bertanggung jawab atas volatilitas pick-up di TRY. Penangkapan wartawan Turki, lomba minyak ke dasar, yang RUB berat sell-off, kejutan CBT intervensi nilai dan kegelisahan FOMC kontribusi terhadap reli USD / TRY untuk merekam tinggi 2,4146 pada 16 Desember. 1 bulan volatilitas tersirat naik menjadi 15% untuk pertama kalinya sejak Maret. EUR / MENCOPA diuji 2,9488 / 3,00 zona resistance (Fib 38,2% pada Januari-November kemudahan / level psikologis). The jual obligasi Turki tercatat pada minggu ke 12 Desember (USD 718mn) tampaknya dipercepat, mendorong yield obligasi negara yang lebih tinggi di kurva dengan dampak front-end yang lebih tinggi karena meningkatnya kecemasan. Pinjaman antar bank memukul ko

Penurunan minyak tidak bisa membantu rindu lira

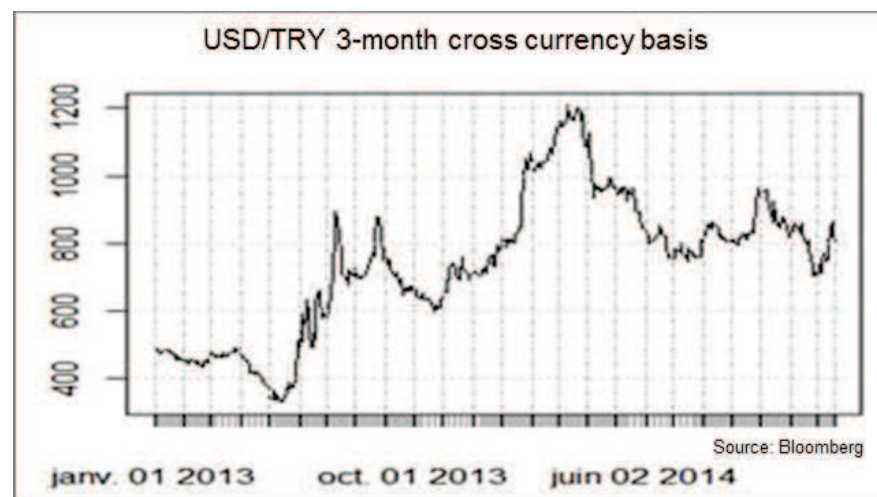
Penurunan yang signifikan dalam harga minyak itu tidak berguna bagi untuk MENCOPA, meskipun biaya energi yang lebih rendah adalah menguntungkan untuk mempersempit defisit transaksi berjalan, dan inflasi yang lebih rendah. Arus membawa terbalik secara signifikan tertekan nafsu makan untuk yielders tinggi. Terutama mengingat bahwa perbedaan suku juga harus mengimbangi di atas inflasi 9% kepemilikan Turki.

3 bulan secara cross currency di TRY ayat EUR dan USD rebound tajam bersama dengan volatilitas FX, mengkonfirmasi bahwa nafsu makan pada spread suku kini sepenuhnya diimbangi dengan jilid TRY-negatif. Kami percaya bahwa lingkungan stabil akan memudahkan menjelang akhi

Turki memberikan vonis pada 24 Desember

Bank Sentral Turki akan memberikan putusan kebijakan pada tanggal 24 Desember. Pada tanggal 12 Desember, Presiden Erdogan mengatakan tar

mempertahankan pemulihan ekonomi. Meskipun gejala baru-baru ini di pasar, kami percaya bahwa tekanan politik akan menjaga CBT jauh dari tindakan nilai sebelum akhir tahun. The CBT harus merasa lebih nyaman menggunakan alat konvensional untuk marah volatilitas FX pada saat ini. Pernyataan yang menyertainya namun harus tetap ketat hawkish.



FX Markets**Swiss National Bank mengeluarkan senjata rate****SNB memperkenalkan tarif negatif lebih cepat dari yang diharapkan**

Dalam aksi mengejutkan, Swiss National Bank menarik suku bunga deposito pemandangan untuk -0,25% pada 18 Desember dan menegaskan komitmennya untuk membela 1,20 lantai di EUR / CHF. Target CHF LIBOR telah melebar ke -0,75% / 0,25%, lebar biasa dari 1%. Sedangkan cut agresif dalam target LIBOR batas bawah pasti tidak berdampak pada pasar antar bank, karena bank akan menempatkan kelebihan likuiditas mereka di -25bp baik karena itu mendefinisikan lantai antar bank pada tingkat ini, sejauh mana tindakan dipandang sebagai sinyal konkret untuk pasar: SNB akan berani tingkat yang lebih rendah, jika diperlukan. The euroswiss suku bunga berjangka melonjak ke 100,200, tertinggi sejak pertengahan 2011. Kecemasan di pasar nilai Swiss baru saja dimulai. Di samping catatan, tingkat negatif akan diterapkan pada deposito pandangan di atas ambang pengecualian: piutang tunduk giro wajib minimum (RR), ambang batas ini berdiri di dua puluh kali wajib minimum RR, untuk yang lain threshold diatur ke 10 miliar franc, efektif mulai 22 Januari. Otoritas negeri tidak dikenakan tindakan baru untuk sementara waktu. Tidak ada implikasi langsung untuk masyarakat umum sebagai suku bunga deposito pelanggan ditetapkan oleh bank-bank komersial, yang namun mungkin perlu "menyesuaikan kondisi pinjaman dan deposito mereka terhadap perubahan suku bunga pasar uang."

SNB tindakan, itu sendiri, belum kejutan besar, tapi waktunya itu. Kami harapkan SNB untuk mencabut senjata nilai sebagai reaksi terhadap tindakan kebijakan potensial di perbatasannya di Q1 2015, tentu tidak sebelum Natal! Inilah sebabnya, tanpa bimbingan mengenai waktu dari pemotongan tak terduga, kami menduga bahwa minggu 19 Desember telah menelan biaya SNB banyak melindungi lantai. Dengan ECB sinyal QE penuh sesak nafas, "Grexit" datang kembali ke pedagang vernakular, berat sell-off di rubel dan berdiri hati FOMC mengenai waktu kenaikan suku bunga FF pertama, sudah jelas bahwa neraca sudah kembang SNB a

Tekanan ke atas vis-à-vis euro dalam beberapa hari terakhir "menyatakan komunikasi resmi," Memburuknya krisis di Rusia faktor kontribusi utama dalam pembangunan ini. "

Tindakan tingkat negatif SNB akan memudahkan sementara tekanan jual pada EUR / CHF, terutama di kamp spekulatif. Namun langkah-langkah yang lebih pasti akan dibutuhkan sebagai ECB belum mengucapkan kata-kata terakhirnya belum. Korelasi antara EUR / USD dan EUR / CHF kini nol. 1 bulan 25-delta pembalikan risiko EUR / CHF beralih ke wilayah positif untuk pertama kalinya sejak akhir Oktober. Dengan volatilitas yang lebih baik, kami berharap put penjual untuk menarik keseimbangan kembali ke negatif.

Di pasar FX, reaksi bisa menjadi lebih kuat. EUR / CHF melonjak ke 1,20974 sebelum cepat berkurang di bawah 1,20500. Untuk CHF pecinta dan perdagangan risiko-langit, EUR / CHF dekat dengan 1,21 telah dipastikan harga masuk yang baik panjang Swissy dalam pengaturan risk-off saat ini. Kami lihat sedikit menindaklanjuti atas tingginya reaksi dari 1,20974 tanpa adanya intervensi segar.

FX Markets

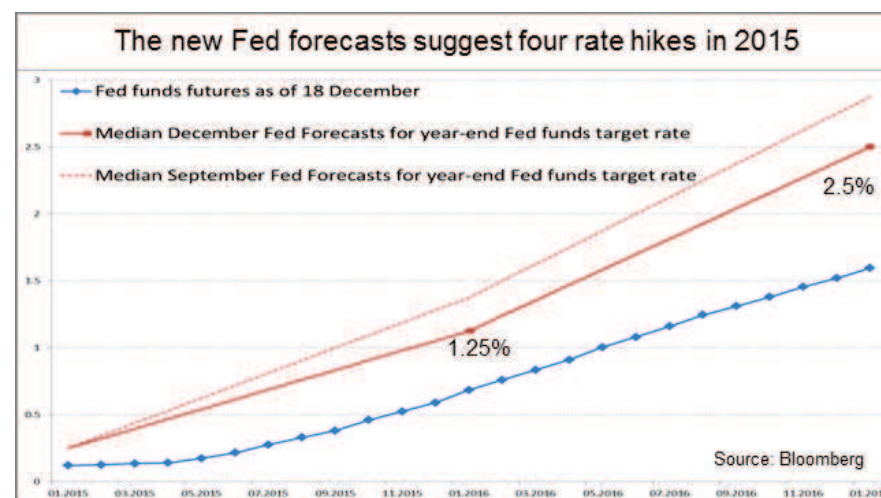
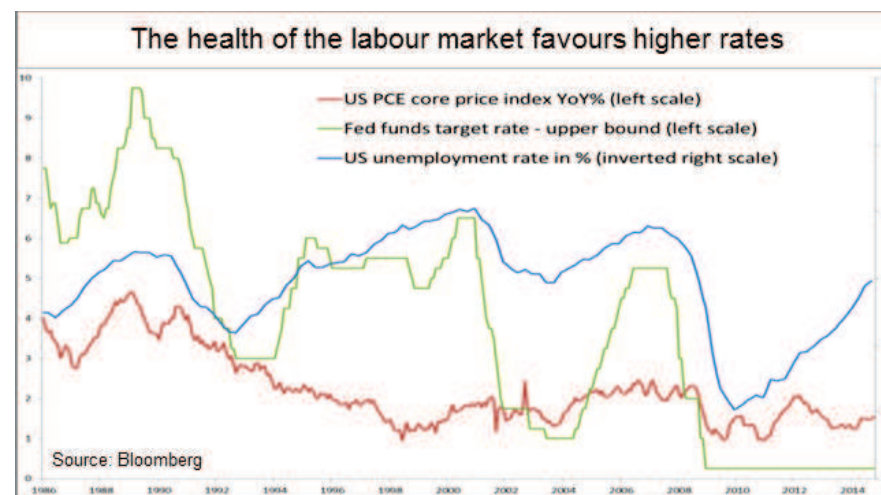
The Fed membuka jalan untuk kenaikan rate mid-2015

The Fed telah berubah komunikasinya

Seperti yang diharapkan, The Fed dialihkan jauh dari "waktu yang cukup" bimbingan untuk tingkat prospek dalam pesan menekankan kesabaran dan data ketergantungan. Memang, pernyataan FOMC disebutkan bahwa Komite "dapat bersabar pada awalnya untuk menormalkan". Ketua Fed Yellen memberikan rincian lebih lanjut dengan mengatakan bahwa normalisasi tidak mungkin dimulai sebelum pertemuan April. Selain itu, pernyataan itu menekankan bahwa kondisi ekonomi bisa mengubah waktu dan kecepatan siklus pengetatan. Mengenai proyeksi ekonomi, prospek pertumbuhan yang tersisa tidak berubah, sedangkan prospek pasar kerja direvisi lebih tinggi dan inflasi inti PCE yang sederhana diturunkan (meskipun bawah revisi yang signifikan untuk judul PCE tahun 2014 dan 2015).

Pasar kerja tampaknya lebih penting daripada inflasi kenaikan suku b

Kesehatan pasar tenaga kerja dan prospek inflasi akan sangat penting untuk menilai tindakan Fed. Namun, Ketua Fed Yellen mengisyaratkan bahwa proses normalisasi harus lebih didorong oleh perbaikan di pasar tenaga kerja dibandingkan inflasi. Memang, ia menyebutkan bahwa sebagian besar peserta ingin memiliki rasa percaya diri yang wajar bahwa ketika normalisasi dimulai, inflasi akan bergerak naik dari waktu ke waktu. Dia menambahkan bahwa jika kondisi pasar tenaga kerja terus membaik, yang mungkin terjadi. Akibatnya, tanpa penurunan yang signifikan dalam prospek inflasi, yang tidak diharapkan oleh Fed sebagai dampak inflasi dari penurunan harga minyak dianggap sementara, pasar kerja akan menjadi pemicu untuk memulai siklus pengetatan. Secara keseluruhan, sebagai pertemuan FOMC April tidak diikuti dengan konferensi pers oleh Ketua, The Fed sangat mengisyaratkan kenaikan bulan Juni. Mengenai laju kenaikan suku bunga, tekanan disinflasi terkait dengan penurunan minyak telah menyebabkan perkiraan yang lebih akomodatif Fed, mengurangi kesenjangan dengan ekspektasi pasar yang lebih dovish. Namun, sebagai pasar kerja AS terus membaik, ekspektasi pasar harus dir



FX Markets

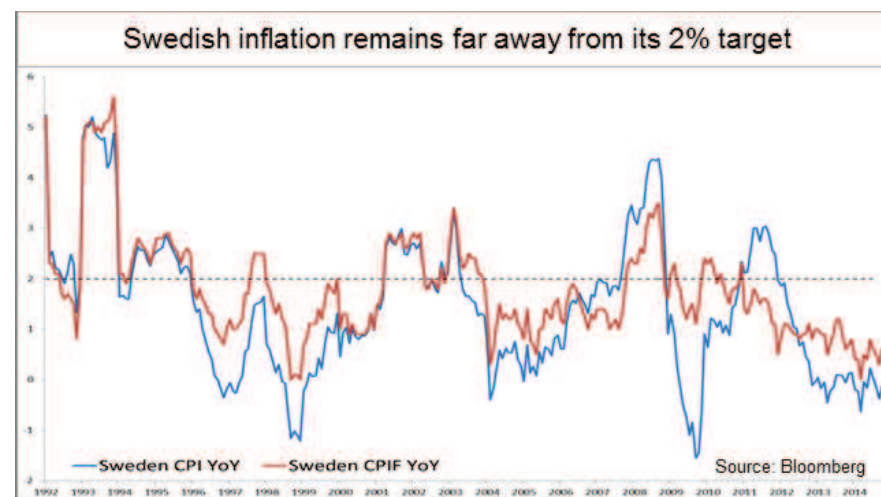
Langkah-langkah pelonggaran tambahan mendukung SEK I

Riksbank membuka jalan bagi langkah-langkah pelonggaran tambahan

Bank sentral Swedia (Riksbank) terus kebijakan moneter tidak berubah pada 16 Desember, meninggalkan repo rate di 0,0%. Namun, Riksbank sedikit menunda perkiraan untuk kenaikan tingkat pertama pada paruh kedua 2016 sebagai kebijakan moneter harus lebih ekspansif untuk inflasi CPIF meningkat secara tepat waktu terhadap target 2%. Memang, meskipun perbaikan yang sedang berlangsung di prospek pertumbuhan Swedia, inflasi harus tetap sedikit lebih rendah untuk sementara waktu, sebagian besar karena jatuh harga minyak, meningkatkan risiko untuk melihat penurunan lebih lanjut dalam ekspektasi inflasi jangka panjang. Riksbank juga mengumumkan bahwa mereka siap untuk terlibat dalam tindakan lebih lanjut (selain menunda waktu kenaikan suku bunga pertama) jika diperlukan. Dalam hal itu, QE berdaulat ECB mendatang diharapkan, dalam rangka untuk cepat memperluas neraca, dan depresiasi tajam baru-baru ini krone Norwegia diharapkan untuk lebih meningkatkan risiko penurunan proyeksi inflasi Riksbank (sebagaimana zona euro dan Norwegia mewakili sekitar 57 % dari Swedia Imports). Ditambah dengan lingkungan inflasi persisten rendah, langkah-langkah konvensional tambahan untuk mengekang tekanan disinflasi kemungkinan akan diluncurkan dalam beberapa bulan ke depan. Mengingat bahwa intervensi FX tetap menjadi "terakhir" solusi untuk Riksbank, tingkat negatif

Kekuatan lebih lanjut di toko untuk USD / SEK

Seperti Riksbank kemungkinan akan bereaksi terhadap langkah-langkah pelonggaran tambahan dari ECB, kita tidak melihat EUR panjang posisi / SEK sebagai sangat menarik. Namun, USD / SEK harus terus memperkuat diberikan meningkatkan divergensi dalam kebijakan moneter masing-masing. Melihat perilaku harga, kami terus mendukung kenaikan lebih lanjut menuju resistance kuat di 8,1372 (08/06/2010 tinggi). Sebuah support kunci berdiri di 7,3258 (31/10/2014 rendah).



FX Markets

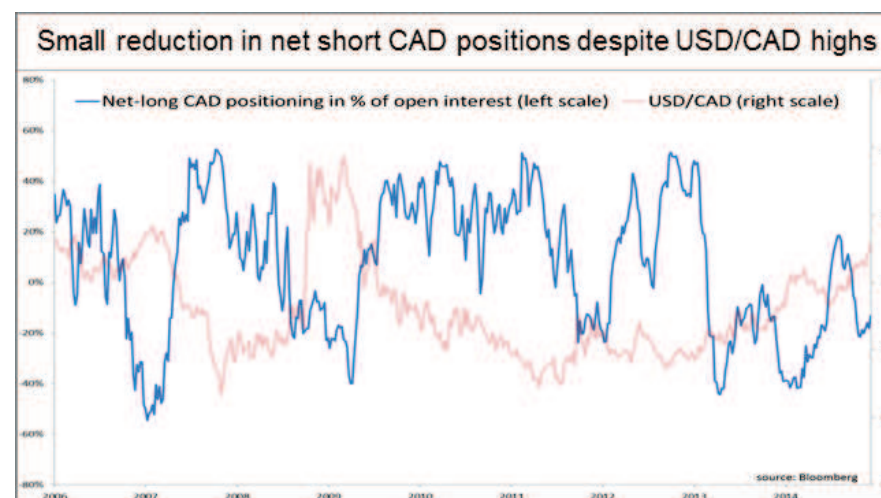
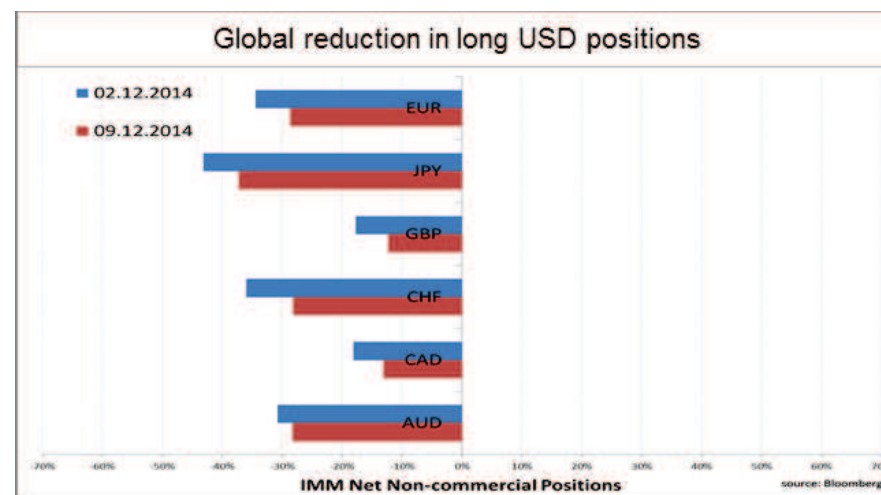
Long USD / CAD atraktif dari posisi standpoint

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 9 Desember 2014.

Data menampilkan pengurangan umum dalam USD taruhan panjang. Memang, semua mata uang telah melihat penurunan paparan singkat bersih terhadap dolar AS. Bagian dari pengembangan ini telah didorong oleh kurangnya tindakan dari ECB setelah pertemuan bulan Desember. Kekecewaan ini mungkin sementara sebagai ECB kemungkinan dalam perjalanan untuk meluncurkan QE berbasis luas awal 2015 agar cepat memperluas neracanya.

Dari sudut pandang posisi pandang, tertinggi baru dalam dolar Kanada ditambah dengan penurunan posisi short bersih menunjukkan bahwa posisi USD / CAD long masih cukup menarik.



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 keandalan 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 resiko 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 personil 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.