SWISSQUOTE

WEEKLY MARKET OUTLOOK

19 - 25 **Ιανουαρίου** 2015

ΔΗΛΩΣΗ ΑΠΟΠΟΙΗΣΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ

Swissquote Bank SA | Ch. de la Crétaux 33, CP 319 | CH-1196 Gland | Switzerland
Tel +41 22 999 94 11 | Fax +41 22 999 94 12 | forex.analysis@swissquote.ch | www.swissquote.com/fx

ΕΒΔΟΜΑΔΙΑΙΑ ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ ΑΓΟΡΑΣ - Σύνοψη

σ3	Οικονομία	Ενδείξεις στην κίνηση της SNB - Peter Rosenstreich
σ4	Αγορές FX	Το Ελβετικό φράγκο πιέζεται από την απόφαση της SNB - Ipek Ozkardeskaya
σ5	Αγορές FX	Η περικοπή της RBI αυξάνει τις εικασίες για πιθανή δράση της CBT - Ipek Ozkardeskaya
σ6	Χρηματιστήρια	Η χρηματιστηριακή αγορά των ΗΠΑ χωρίς την υποστήριξη της QE - Luc Luyet
σ7	Οικονομία	Η Riksbank θα παρέχει πιο dovish νομισματική πολιτική - Luc Luyet
σ8	Αγορές FX	Οι καθαρές θέσεις ανοικτής πώλησης για το AUD κοντά σε επίπεδα ρεκόρ - Luc Luyet
σ9	Αποποίηση ευθύνης	

Swissquote Bank SA | Ch. de la Crétaux 33, CP 319 | CH-1196 Gland | Switzerland
Tel +41 22 999 94 11 | Fax +41 22 999 94 12 | forex.analysis@swissquote.ch | www.swissquote.com/fx

Οικονομία

Ενδείξεις στην κίνηση της SNB

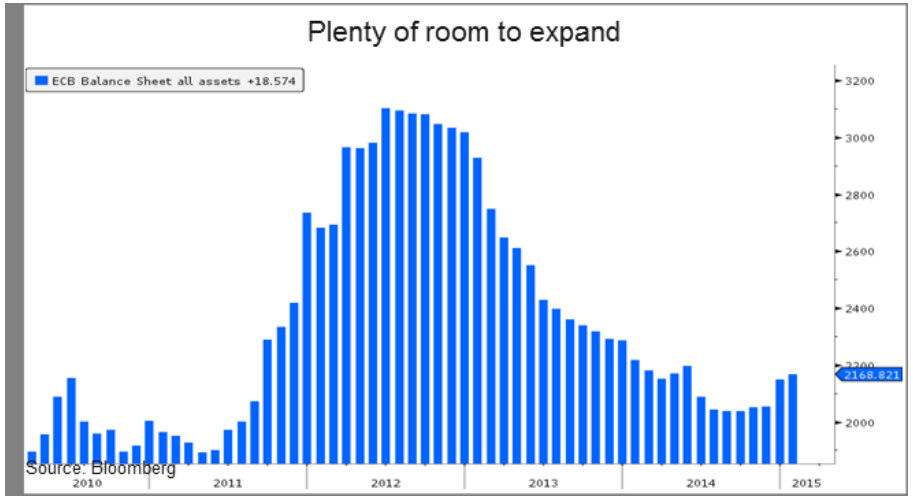
Δεν είναι τόσο "νομισματικός πόλεμος", αλλά "πολιτική δολοφονία". Οι αγορές FX απαίτησαν το δεύτερο θύμα τους σε λιγότερο από τέσσερις μήνες. Και σίγουρα θα υπάρξουν περισσότερα το 2015. Το EUR είναι αναμφίβολα στο ραντάρ μας. Ένα πράγμα είναι βέβαιο. Η μεταβλητότητα επιστρέφει πάντα στις αγορές FX, και αυτό το κύμα μεταβλητότητας επιστρέφει για εκδίκηση.

Ένα πράγμα είναι σαφές όσον αφορά τη χθεσινή δράση SNB: κάτι ειπώθηκε ή αφέθηκε να εννοηθεί στη συνομιλία μεταξύ της SNB και της ΕΚΤ που τρόμαξε την SNB (είμαστε βέβαιοι ότι λαμβάνει χώρα διαχείριση της πολιτικής). Την τρόμαξε τόσο πολύ, που η εγκατάλειψη της ελάχιστης συναλλαγματικής ισοτιμίας και η ελεύθερη πτώση της ισοτιμίας EURCHF ήταν η πορεία πολιτικής που επέλεξε. Η SNB θα μπορούσε να επιλέξει τη διαχείριση της πτώσης της EURCHF με τα ακόμη σημαντικά περιθώρια στους ισολογισμούς της (εκτιμούμε τουλάχιστον chf 200-300 δις). Ωστόσο, κάτι που είπε ο Ντράγκι ανησύχησε τόσο τον Jordan που η SNB αποφάσισε να εγκαταλείψει τη στρατηγική, αντί να προσπαθήσει την περαιτέρω επέκταση του ισολογισμού για να αντέξει την τρέχουσα πίεση.

Μην περιμένετε να απογοητευτείτε

Ενώ το δάπεδο της EURCHF έχει "τελειώσει" θα πρέπει να τοποθετηθούμε για την εξαιρετικά επεκτατική νομισματική στάση της ΕΚΤ. Κατά την άποψή μας, η αγορά δεν έχει πλήρως προεξοφλήσει τι σχεδιάζει η ΕΚΤ. Αν αυτό είχε συμβεί, η SNB δεν θα εγκατέλειπε ποτέ τόσο άδοξα το δάπεδο. Επί του παρόντος, οι αγορές αναμένουν από την ΕΚΤ να ανακοινώσει ποσοτική χαλάρωση (QE) συνολικού ύψους € 400-500 δις στις 22 Ιανουαρίου. Με την έγκριση της ευρείας αγοράς κρατικών ομολόγων, το EUR αναμένεται να υποτιμηθεί περαιτέρω. Υποψιαζόμαστε ότι η ΕΚΤ υποφέρει από το ίδιο θέμα αξιοπιστίας που στοίχειωνε την BoJ πριν την εποχή του Karuda. Η αγορά αναμένει να απογοητευτεί. Οι αγορές αναμένουν ότι η ΕΚΤ θα είναι πάρα πολύ δειλή και προσεκτική ως προς το μέγεθος και την έκταση κάθε πρόσθετου ερεθίσματος, με το καθαρό αποτέλεσμα να είναι οριακό. Ωστόσο, όπως ενισχύθηκε η BoJ υπό τον Koruda, πιστεύουμε ότι η ΕΚΤ του Ντράγκι σχεδιάζει ένα πολύ μεγαλύτερο χτύπημα από εκείνο που αναμένουν οι traders. Είναι σαφές ότι η επικείμενη στρατηγική της ΕΚΤ τρόμαξε την SNB.

Παραμένουμε σε θέση ανοικτής πώλησης για το EUR έναντι όλων των νομισμάτων G10 ενώπιον της ανακοίνωσης για την QE και λόγω της αυξανόμενης πολιτικής αβεβαιότητας στην Ελλάδα.



Αγορές FX

Το Ελβετικό φράγκο πιέζεται από την απόφαση της SNB

Η SNB αφαιρεί το δάπεδο του 1,20 στο EUR/CHF

Η μη αναμενόμενη παρέμβαση της SNB στις 15 Ιανουαρίου προκάλεσε σημαντική μεταβλητότητα στις αγορές συναλλάγματος. Η ισοτιμία EUR/CHF βούλιαξε στο 0,85172, χαμηλό ρεκόρ, σε μία μόνο κίνηση μόλις η SNB ανακοίνωσε επίσημα την απομάκρυνση του δαπέδου του 1,20. Οι ασυνέχειες των τιμών και η έλλειψη ρευστότητας έχουν αποτελέσει σημαντικό ζήτημα για τις συναλλαγές. Η μεταβλητότητα της EUR/CHF έφτασε στο 75% -επίπεδο ρεκόρ- μετά την ανακοίνωση της SNB. Η USD/CHF κατακρημνίστηκε στο 0,7406 με παρόμοιο τρόπο. Σε αυτό το σημείο, είναι ακόμη πολύ νωρίς για να δώσουμε ένα επίπεδο-στόχο, δεδομένου ότι δεν έχουν γίνει διαπραγματεύσεις free-float για την ισοτιμία κατά τα τελευταία τρία χρόνια, αλλά γίνεται λόγος ότι το 1,10 θα ήταν ένα αποδεκτό επίπεδο και εύλογη αξία για την EUR/CHF. Η αξιοπιστία της SNB δέχθηκε ωστόσο ένα σοβαρό πλήγμα από αυτή τη δράση, η οποία αναμένεται να κρατήσει τους traders, τις εταιρείες, τα ταμεία και το πραγματικό χρήμα σε εγρήγορση μέσα στις επόμενες εβδομάδες. Η απόφαση της ΕΚΤ την επόμενη εβδομάδα αποκτά κατά συνέπεια σημαντική σημασία. Οι πιέσεις πώλησης σε EUR/CHF αναμένεται να παραμείνουν έντονες.

Η μη αναμενόμενη απόφαση έπληξε την ελβετική αγορά

Η απόφαση της SNB ήταν πολύ απρόσμενη και εντελώς μη αναμενόμενη, δεδομένων των τελευταίων σχολίων των ελβετικών φορέων χάραξης πολιτικής για την "απόλυτη αποφασιστικότητά" τους για να υπερασπιστούν το δάπεδο της EUR/CHF στο 1,20. Η αξιοπιστία της SNB δέχθηκε σίγουρα ένα μεγάλο πλήγμα σε αυτό το σημείο, εν μέσω της ζημίας που προκάλεσε στην πραγματική οικονομία. Η απώλεια στην αξία της αγοράς εκτιμάται σε περίπου 105 δισεκατομμύρια φράγκα! Οι τράπεζες και οι εξαγωγείς θα πληγούν σίγουρα περισσότερο από την ελεύθερη διαπραγμάτευση του φράγκου, καθώς η ανατίμηση του CHF θα μειώσει το ανταγωνιστικό πλεονέκτημα των ελβετικών προϊόντων στις διεθνείς αγορές. Οι Swatch Group και Richmond υπέστησαν τις μεγαλύτερες απώλειες μεταξύ των Ελβετών εξαγωγέων μετά την ανακοίνωση. Πέρα από το πρώτο χτύπημα, οι στρατηγικές διαχείρισης των ταμειακών ροών και οι αντισταθμίσεις FX θα πρέπει να αναθεωρηθούν προκειμένου να προσαρμοστούν στο νέο φυσιολογικό: την ελεύθερη διαπραγμάτευση του φράγκου έναντι του ευρώ.

Αγορές FX

Η περικοπή της RBI αυξάνει τις εικασίες για δράση της CBT

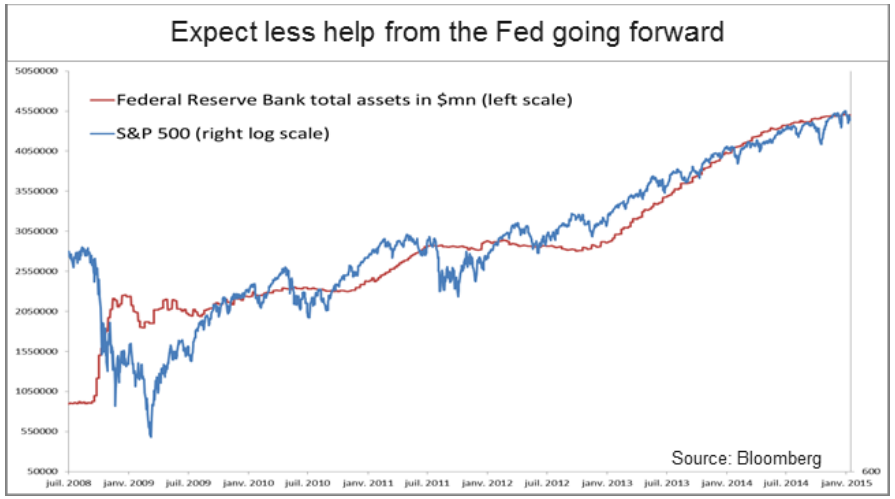
Η RBI περικόπτει απροσδόκητα τα επιτόκια
Με μια δράση έκπληξη, η Αποθεματική Τράπεζα της Ινδίας μειώνει τα επιτόκια repo και τα επιτόκια των συμφωνιών επαναγοράς κατά 25 μονάδες βάσης στο 7,75% και το 6,75% αντίστοιχα. Ο πληθωρισμός κάτω από το στόχο της RBI για τρίτο συνεχόμενο μήνα θεωρείται ως το κύριο έναυσμα για την κίνηση. Καθώς ο διοικητής Rajan βλέπει χαλάρωση του πληθωρισμού κάτω από το 6% σε ένα χρόνο από τώρα, ο συνάδελφός του Virmani από συμβουλευτική επιτροπή της RBI είχε ήδη πει ότι ήταν «καιρός να μειώσουμε τα επιτόκια» στις 13 του Ιανουαρίου. Η δράση έχει στόχο να ενισχύσει τις επενδύσεις και την οικονομική ανάκαμψη σε μια περίοδο ευνοϊκή λόγω των χαμηλών τιμών των βασικών εμπορευμάτων και της ενέργειας. Αυτή είναι η πρώτη μείωση των επιτοκίων από το Μάιο του 2013 και περαιτέρω περικοπές αναμένονται εντός του 1ου τριμήνου, αν συνεχιστούν οι αποπληθωριστικές πιέσεις, σύμφωνα με τον Rajan. Ο ίδιος υπογραμμίζει επίσης τη σημασία μιας παρατεταμένης «δημοσιονομικής εξυγίανσης» και τη σημασία "της υπέρβασης των περιορισμών της προσφοράς και της εξασφάλισης διαθεσιμότητας" πόρων για να διασφαλιστεί ότι τα μειωμένα επιτόκια θα οδηγήσουν σε ανάπτυξη.
Η USD/INR έπεσε στο 61,4825 μετά την απόφαση, αλλά γρήγορα ανέκαμψε πάνω από το επίπεδο στήριξης του μέσου δείκτη 100 ημερών (61,7016), το οποίο διασπάστηκε για πρώτη φορά από τον Ιούλιο του 2014. Οι προσδοκίες για περισσότερη δράση πολιτικής αναμένεται να κρατήσουν τις θέσεις αγοράς για τη INR περιορισμένες. Βλέπουμε σταθερή στήριξη κάτω από τον μέσο δείκτη 200 ημερών (60,8880).

Ο Πρόεδρος της Τουρκίας Ερντογάν καλεί για μείωση των επιτοκίων
Ένα συναφές ερώτημα είναι αν η κίνηση της RBI θα προκαλέσει φαινόμενο μετάδοσης στην Τουρκία, όπου οι πιέσεις για χαμηλότερα επιτόκια αυξάνονται, καθώς ο πληθωρισμός μειώνεται και η ΕΚΤ μπαίνει σε πλήρη QE. Η λίρα παρουσιάζει μικτή απόδοση έναντι USD και EUR. Ενώ οι θέσεις αγοράς για την USD/TRY παραμένουν σταθερές στο 1,2382/1,2550 (Fibonacci 50% για την άνοδο Μαΐου-Δεκεμβρίου/100-DMA), βλέπουμε περιθώριο για άνοδο προς το 2,60 στην EUR/TRY (η αντίσταση πριν τον Αύγουστο του 2013 έγινε επίπεδο στήριξης). Οι χαμηλότερες τιμές πετρελαίου και αγαθών, οι προσδοκίες για περαιτέρω χαλάρωση του πληθωρισμού, τα αρνητικά επιτόκια στην Ελβετία, οι προσδοκίες για περαιτέρω επέκταση στην Ευρωζώνη, η μη αναμενόμενη δράση στην Ινδία (με παρόμοια κίνητρα), σε συνδυασμό με τις πολιτικές πιέσεις αναμένεται να οδηγήσουν σε χαμηλότερα επιτόκια από την CBT για να επωφεληθεί από την κατάσταση. Περιμένουμε περικοπή κατά 25 μονάδες βάσης στο επιτόκιο των συμφωνιών επαναγοράς κατά τη συνεδρίαση της MPC στις 20 Ιανουαρίου.

Χρηματιστήρια

Η χρηματ. αγορά των ΗΠΑ χωρίς την υποστήριξη της QE

Δεν θα γίνει ποσοτική χαλάρωση (QE) το 2015 για την ενίσχυση της αγοράς των ΗΠΑ
Οι ενέσεις ρευστότητας από την Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ (Fed) αποτέλεσαν ένα βασικό οδηγό στη θετική απόδοση της χρηματιστηριακής αγοράς των ΗΠΑ. Ωστόσο, καθώς η Fed έχει μειώσει πλήρως το πρόγραμμα αγοράς περιουσιακών στοιχείων της και με την πιθανή έναρξη του κύκλου σύσφιξης εντός του τρέχοντος έτους, η νομισματική πολιτική των ΗΠΑ αναμένεται να είναι λιγότερο ευνοϊκή για τις μετοχές. Ωστόσο, το γεγονός ότι η Fed θέλει να αυξήσει τα επιτόκια υποδεικνύει ότι η οικονομία των ΗΠΑ κρίνεται αρκετά ισχυρή για να αντέξει πιο φυσιολογικά επίπεδα επιτοκίων. Επιπλέον, ακόμη και μετά την αύξηση από τη Fed, τα επιτόκια θα παραμείνουν σημαντικά χαμηλότερα από τα ουδέτερα επίπεδα για μια παρατεταμένη χρονική περίοδο. Παρόλα αυτά, με τη Fed να μειώνει την υποστηρικτική νομισματική της πολιτική, οι προοπτικές των μετοχών των ΗΠΑ θα εξαρτώνται περισσότερο από τα οικονομικά δεδομένα, όπως η ανάπτυξη των ΗΠΑ. Ωστόσο, με αντιξοότητες όπως το ισχυρότερο δολάριο και οι αδύναμες προοπτικές ανάπτυξης εκτός των ΗΠΑ, η επέκταση της οικονομίας των ΗΠΑ είναι απίθανο να είναι εύκολη, γεγονός που υποδηλώνει την αυξανόμενη αστάθεια στη χρηματιστηριακή αγορά.

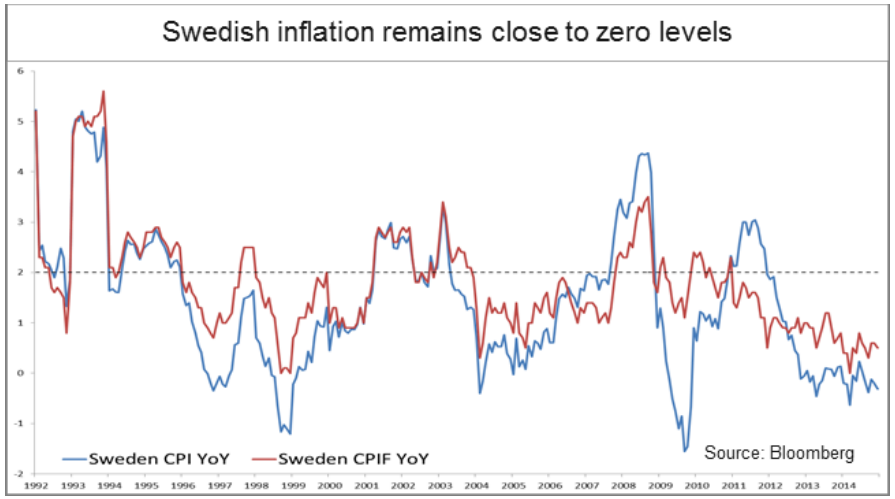


Ο δείκτης Russell 200 πρέπει να ξεφύγει από τη σταθεροποίηση του 2014
Στο πλαίσιο αυτό, η συμπεριφορά των μετοχών μικρότερης κεφαλαιοποίησης των ΗΠΑ αναμένεται να προσφέρει πολύτιμες πληροφορίες. Πράγματι, οι μετοχές μικρότερης κεφαλαιοποίησης είναι συνήθως πιο ευαίσθητες στις προοπτικές ανάπτυξης των ΗΠΑ και έχουν την τάση να αλλάζουν πριν τον δείκτη των μετοχών μεγαλύτερης κεφαλαιοποίησης. Καθώς η ανάκαμψη των ΗΠΑ αναμένεται να βελτιωθεί περαιτέρω και δεδομένου ότι οι μετοχές μικρότερης κεφαλαιοποίησης είναι συνήθως περισσότερο εκτεθειμένες στην υγεία της εγχώριας αγοράς (δηλαδή λιγότερο εκτεθειμένες στην παγκόσμια αδύναμη ανάπτυξη και το ισχυρότερο USD), οι προοπτικές για τις μετοχές μικρής κεφαλαιοποίησης είναι μάλλον θετικές. Από την άποψη της τεχνικής ανάλυσης, η σχετική απόδοση του Russell 2000 (μικρής κεφαλαιοποίησης) έναντι του S&P 500 (μεγάλης κεφαλαιοποίησης) έχει πράγματι ακυρώσει τις χαμηλές επιδόσεις του 2014. Ωστόσο, με δεδομένη την πλευρική κίνηση το 2014 σε απόλυτες τιμές, απαιτείται μία αποφασιστική διάσπαση των κορυφών του Μαρτίου και του Απριλίου περίπου στα $1214 για να επιβεβαιώσει τη βελτίωση των προοπτικών ανάπτυξης.

Αγορές FX

Η Riksbank θα παρέχει πιο dovish νομισματική πολιτική

Ανοδική έκπληξη στο σουηδικό ΔΤΚ
Παρά την αύξηση των παγκόσμιων αντιπληθωριστικών πιέσεων, ο σουηδικός πληθωρισμός σημείωσε το Δεκέμβριο μη αναμενόμενη άνοδο, φθάνοντας το 0,2% σε μηνιαία βάση (σε σχέση με τη συναίνεση για -0,1%). Ωστόσο, καθώς η υψηλότερη από την αναμενόμενη καταγραφή προέρχεται ως επί το πλείστον από εποχιακούς τομείς, όπως οι μεταφορές και η αναψυχή, θα ήταν λάθος να πιστεύουμε ότι οι αποπληθωριστικές πιέσεις έχουν υποχωρήσει στη Σουηδία. Επιπλέον, η πιθανή ανακοίνωση της επέκτασης της ποσοτικής χαλάρωσης της ΕΚΤ στις 22 Ιανουαρίου αναμένεται να αυξήσει τις πιέσεις στη Riksbank. Πράγματι, κάθε αδυναμία του ευρώ, αν δεν ακολουθηθεί από τη σουηδική κορόνα, θα μπορούσε να οδηγήσει σε εισαγόμενες αποπληθωριστικές πιέσεις. Ως αποτέλεσμα, η Riksbank αναμένεται να προσαρμόσει τη νομισματική της πολιτική για να περιορίσει οποιαδήποτε σημαντική ενίσχυση της κορώνας έναντι του ευρώ. Κατά συνέπεια, η συνέλευση της Riksbank στις Φεβρουαρίου είναι πιθανό να σηματοδοτήσει μια πιο dovish νομισματική πολιτική.



Η USD/SEK είναι κοντά στην ισχυρή αντίσταση στο 8,1372
Εξετάζοντας το διάγραμμα της USD/SEK, οι τιμές δοκιμάζουν την ισχυρή αντίσταση στο 8,1372. Ωστόσο, οι συνεδριάσεις της ΕΚΤ και της Riksbank αναμένεται να στηρίξουν μία υψηλότερη USD/SEK. Πράγματι, η τελευταία υποχώρηση της SNB μία εβδομάδα πριν τη συνάντηση νομισματικής πολιτικής της ΕΚΤ, υποδηλώνει ότι ο κ. Ντράγκι θα ξεπεράσει τις προσδοκίες της αγοράς. Ως εκ τούτου, είμαστε υπέρ μιας περαιτέρω ανόδου προς την ισχυρή αντίσταση στο 8,7407 (υψηλό 21/04/2009). Ωστόσο, δεδομένης της τρέχουσας υπερεκτεταμένης κίνησης, η ισχυρή αντίσταση στο 9,3309 (υψηλό 05/03/2009) είναι πιθανό να προσφέρει αντίσταση στην άνοδο των τιμών. Μία διάσπαση του επιπέδου στήριξης στο 7,8789 (χαμηλό 06/01/2015) θα σηματοδοτήσει μια αποδυνάμωση της ανοδικής δυναμικής.

Αγορές FX

Οι καθ. θέσεις πώλησης του AUD κοντά σε επίπεδα ρεκόρ

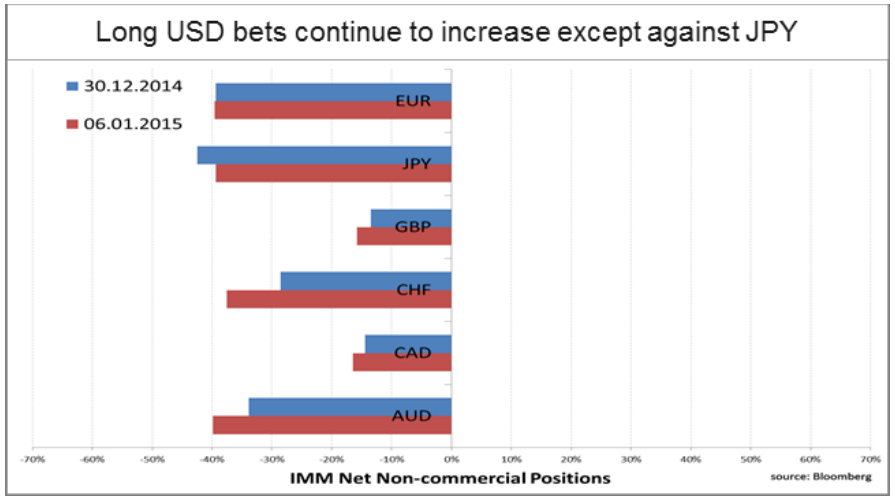
Η μη εμπορική θέση της Διεθνούς Νομισματικής Αγοράς (IMM) χρησιμοποιείται για την απεικόνιση της ροής πόρων από το ένα νόμισμα στο άλλο. Θεωρείται συνήθως ως ένας αντίστροφος δείκτης, όταν φθάνει σε μία ακραία θέση.

Τα δεδομένα της IMM καλύπτουν τις θέσεις των επενδυτών για την εβδομάδα που έληξε στις 6 Ιανουαρίου 2015.

Δεδομένης της συνεχούς ανατίμησης του δολαρίου των ΗΠΑ, δεν θα ήταν παράξενο να δούμε όλα τα νομίσματα σε θέσεις ανοικτής πώλησης εναντίον του, με μερικά από αυτά ακόμα και κοντά σε επίπεδα ρεκόρ. Ωστόσο, όταν ένα νόμισμα είναι κοντά σε ακραία επίπεδα όσον αφορά τις θέσεις ανοικτής πώλησης, είναι πολύ ευαίσθητο σε κάθε είδηση που δεν υποστηρίζει τις υποτιμητικές προοπτικές του.
Στην περίπτωση του EUR/USD, υποψιαζόμαστε ότι η ΕΚΤ θα εκπλήξει την αγορά με το μέγεθος του προγράμματος του ενεργητικού της, με αποτέλεσμα να προκληθεί πτώση του Ευρώ.

Το ιαπωνικό γεν έχει δει κάποια μικρή κάλυψη των θέσεων ανοικτή πώλησης, καθώς η Τράπεζα της Ιαπωνίας φαίνεται να είναι λιγότερο δραστήρια φέτος. Η προκύπτουσα πτώση στην USD/JPY είναι πιθανό να δημιουργήσει κάποια ελκυστικά σημεία εισόδου για θέσεις αγοράς.

Οι καθαρές αρνητικές θέσεις ανοικτής πώλησης για το AUD πλησιάζουν επίπεδα ρεκόρ. Ως εκ τούτου, οι κίνδυνοι για απότομες προσωρινές αντιδράσεις στην AUD/USD αυξάνονται. Εμείς ευνοούμε μία πώληση στη στρατηγική ενίσχυσης για τη συγκεκριμένη ισοτιμία.



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 απωλειών 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 αξιόγραφων 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 αξιόγραφων, 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.