

OUTLOOK PASAR MINGGUA

26 Januari - 1 Februari 2015

OUTLOOK PASAR MINGGUAN - Gambaran umum

p3	FX Markets	RBA untuk mengikuti trend pelonggaran - Peter Rosenstreich
p4	Economics	ECB memperkenalkan paket QE - Ipek Ozkardeskaya
p5	FX Markets	Lira: menarik untuk carry trades dalam lingkungan volatilitas moderat - Ipek Ozkardeska
p6	Stock Markets	QE ECB diharapkan untuk mengangkat pasar saham Eropa - Luc Luyet
p7	FX Markets	Dewan Komisaris memotong suku bunga untuk meredam dampak negatif dari penuruna
p8	FX Markets	Peningkatan posisi USD lama meninggalkan ruang untuk disappointment - Luc Luyet
p9	Pernyataan	

FX Markets

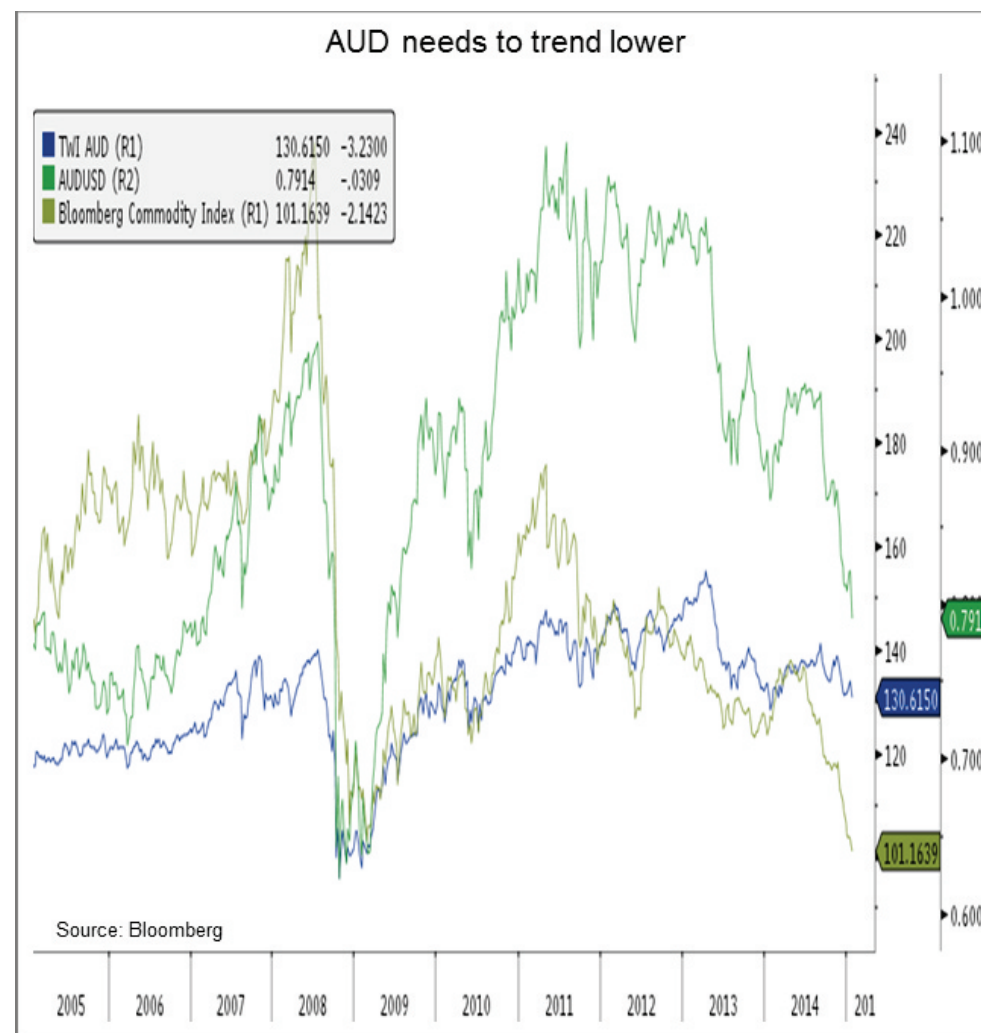
RBA untuk mengikuti trend pelonggaran

tindakan Dovish Bank Sentral semua kemarahan

Ada sebuah trend pelonggaran baru di kalangan bank sentral membuat putaran dan RBA siap untuk melompat pada kereta musik. Baru-baru ini membunuh bank sentral telah melambat pandangan hawkish dengan penyesuaian kebijakan yang berarti. Penurunan suku bunga kejutan dari Dewan Komisaris, CBT dan RBI, dikombinasikan dengan stimulus ECB besar dan SNB meninggalkan lantai EURCHF, telah bergeser harapan global untuk kebijakan mendalam dovish, dengan taburi drama yang tidak diinginkan. Kesediaan untuk bank sentral untuk tiba-tiba oper tampaknya telah dibentuk menjadi sebuah tren, bank mana yang lebih sentral akan mengeksploitasi. Pasar kini mengantisipasi bahwa RBA akan menjadi bank sentral utama berikutnya untuk bertindak.

Memotong untuk melindungi kelemahan AUD

Tampaknya bahwa pertumbuhan dan tingkat inflasi tetap mendukung kebijakan moneter Australia saat ini, namun faktanya adalah target suku bunga adalah jauh lebih tinggi daripada negara-negara G10 lainnya (kecuali Selandia Baru). Dan mengingat mencari hasil dipicu oleh putaran baru pelonggaran kebijakan, pembeli marjinal akan mulai muncul, potensi AUD mendorong lebih tinggi. Sebuah penurunan suku bunga akan membuat Australia obligasi dan mata uang kurang menarik bagi spekulan dan ekspor komoditas potensial yang lebih kompetitif. RBA Gubernur Steven telah vokal dalam keinginannya untuk AUD lemah dan sekarang dipaksa untuk bertindak. Minggu ini Q4 CPI harus mencetak jauh di bawah perkiraan inflasi RBA, sementara prospek lemah untuk komoditas akan menjadi hambatan melanjutkan pertumbuhan, memberikan pembenaran untuk tindakan. Kami menduga bahwa RBA akan mengikuti kawanan dengan menurunkan suku bunga minggu depan oleh 25bp menjadi 2,25% (baru rekor rendah). Kami tetap bearish sebagai istirahat support di 0,8030 menunjukkan target jangka pendek dari 0,7700.



Economics**ECB memperkenalkan paket QE****ECB mengumumkan QE bo triliun € per bulan**

ECB mengumumkan paket QE lebih diharapkan selain TLTROs dan swasta program pembelian utang diluncurkan pada kuartal terakhir 2014. Program QE baru terdiri dari € 60000000000 obligasi pemerintah senilai dan pembelian utang Eropa kelembagaan per bulan dari Maret 2015 ke September 2016. Hal ini meringkas menjadi 1,14 miliar euro paket, lebih tinggi dari perkiraan pasar 750000000000-1000000000000 euros diharapkan dalam kasus kerangka pembagian risiko dengan Bank Sentral Nasional (NCB). Eurosystem akan membawa 20% dari risiko dan sisanya akan berada di bahu NCBs individu. ECB akan membeli obligasi investment grade saja, dan pembelian tidak akan melebihi 25% dari masalah utang emiten, dan 33% dari total utang emiten. Operasi akan "dilakukan sampai [...] berkelanjutan penyesuaian di jalur inflasi yang konsisten dengan tujuan untuk mencapai tingkat inflasi mendekati 2% dalam jangka menengah". Ini berarti bahwa program QE ini harus membawa neraca ECB terhadap 2.012 tingkat sebagaimana dinyatakan sebelumnya. Sementara stimulus tidak ditolak untuk mendorong inflasi ke arah 2% yang ditargetkan lebih jauh dari September tahun depan. Prospek inflasi diperlukan respon kebijakan yang kuat, kata Draghi pada pidatonya di Frankfurt kemarin sebagai swap inflasi 5y5y turun di bawah 1,5% pertengahan Januari. Efisiensi program ECB masih belum jelas namun mengingat bahwa transmisi yang sehat terhadap ekonomi riil sangat penting untuk mendorong likuiditas untuk meningkatkan kegiatan ekonomi. Hal ini memerlukan reformasi struktural dan konsolidasi fiskal pe

Teka-teki Yunani

Obligasi Yunani akan, pada prinsipnya, memenuhi syarat setelah penebusan 2010-2012 SMP, berarti pada bulan Juli. Namun, situasi politik di Yunani masih cukup pasti sebelum pemilu 25 Januari dengan anti-Eropa Syriza yang memimpin jajak pendapat pemilu. PM Samaras mengatakan dalam pidatonya di Thessaloniki bahwa negara risiko pengec

Program jika review bailout warung. Yunani harus menyetujui perpanjangan program bantuan pada tanggal 28 Februari untuk menerima € 72000000000 pembayaran bantuan dan juga untuk menjadi layak untuk QE tersebut. Kami percaya bahwa pada tahap ini koalisi dengan Syriza akan ditetapkan di tengah pemilihan 25 Januari dan marah spekulasi Grexit.

FX Markets**Lira: menarik untuk carry trades dalam lingkungan volatilit****Likuiditas murah meningkatkan permintaan untuk membawa TRY**

Tidak ada yang terkejut karena Bank Sentral Turki memotong suku repo acuan sebesar 50 basis poin menjadi 7,75% pada Januari pertemuan ke-20 MPC. Koridor semalam telah disimpan tidak berubah pada 7,50% - 11,25%. Semakin rendah harga minyak dan komoditas, harapan untuk lebih lanjut kered- off inflasi, tingkat negatif di Swiss, antisipasi untuk ekspansi lebih lanjut di zona Euro, aksi kejutan di India (berdasarkan motif yang sama), dikombinasikan dengan tekanan politik telah memainkan besar di CBT keputusan untuk menurunkan suku bunga. Memang, bank sentral terkemuka menyimpang dari normalisasi kebijakan sebagai perlambatan global inflasi - atau berbahaya mendekati deflasi - mendorong para pembuat kebijakan jauh dari pengetatan suku. Sebaliknya, kejutan Kanada, penurunan suku bunga Denmark pekan ini, pergeseran dovish tajam BoE dikombinasikan dengan ECB QE yang cukup besar menjaga kondisi likuiditas yang sangat menguntungkan bagi pelaku pasar. Sentimen risk-on mendorong membawa pedagang untuk mengambil keuntungan dari perbedaan suku. Langkah menuju kebijakan pertumbuhan yang ramah mengingat kondisi makro yang menguntungkan harus disambut oleh investor. Namun, semua faktor yang disebutkan di atas (membenarkan alasan) yang luar fundamental Turki dan kami tetap skeptis pada stabilitas lingkungan dalam jangka menengah. Ini dikatakan, CBT terus nada hati-hati pada pernyataan yang menyertainya, yang menyatakan bahwa keputusan yang akan datang akan tergantung pada prospek inflasi, sementara kebijakan harus tetap ketat melalui kurva mendekati datar. Turki Menteri Sains, Industri dan Teknologi Isik mengatakan penurunan suku bunga tidak memenuhi harapan sebagai kehendak pemerintah adalah mendorong tingkat nyata ke nol. Mengingat pemilihan umum mendatang Namun, kami percaya bahwa premi risiko bahwa investor akan menuntut investasi TRY karena kegelisahan politik tentu harus membatasi potensi downside pada tingkat TRY. The bunga nol frame rate karena itu sulit dicapai karena tidak akan mencerminkan risi

sampai tiba-tiba dianggap nyaman. Disinilah letak risiko.

The sell-off di EUR memicu sell-sinyal segar dalam EUR / TRY setelah pengumuman ECB QE pada Kamis 22 Januari. Salib lebih lanjut harus menantang 2,5848 / 2,6673 zona supply (2011 double top / Fibonacci 38,2% pada May'13 - reli Jan'14). Kami mencari peluang masuk yang menarik pada EUR pendek / TRY, namun tetap waspada pada paku volatilitas mengingat sifat berisiko strategi carry.

Stock Markets

QE ECB diharapkan untuk mengangkat pasar saham Eropa

QE ECB harus meningkatkan penghasilan Eropa

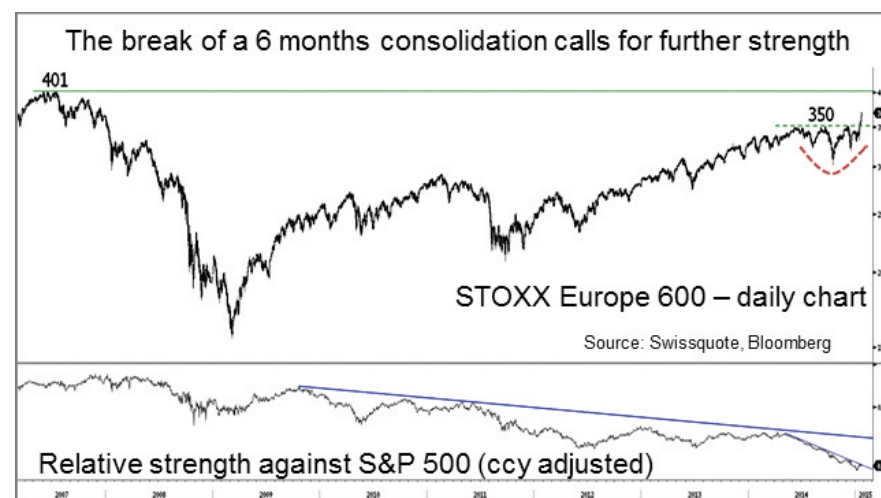
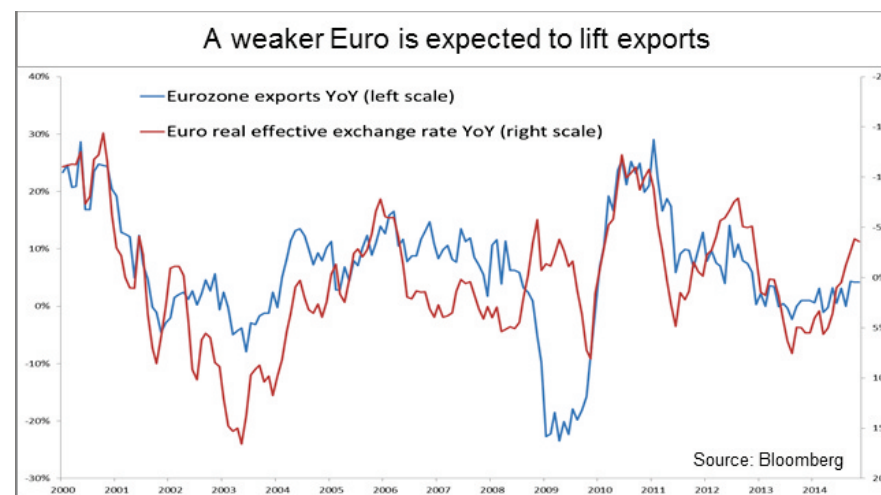
Pada tanggal 22 Januari, Mr Draghi mengumumkan berbasis luas QE € 1.14tn dengan pembelian bulanan sampai setidaknya akhir bulan September 2016 (lihat halaman 4 untuk detail). Euro menukik pada berita seperti yang diharapkan. Euro kelemahan lebih lanjut akan meningkatkan GDP nominal Eropa, karena ekspor dan inflasi akan meningkat. Selain itu, laba perusahaan akan meningkatkan sebagai mata uang dasar mereka depresiasi mendukung pendapatan Eropa signifikan lebih tinggi pada tahun selama tahun dasar. Akibatnya, pasar saham Eropa cenderung meningkat di belakang prospek pendapatan yang lebih menguntungkan

Saham Eropa diperkirakan akan bergerak lebih tinggi

Melihat STOXX Eropa 600, tertinggi baru-baru ini setelah 6 bulan konsolidasi mengkonfirmasi QE efek positif ECB di pasar saham Eropa. Memang, istirahat baru-baru resistance di 350 € memvalidasi pola kelanjutan bullish kepala dan bahu. Target tersirat panggilan untuk kenaikan menuju level tertinggi 2007 di 401 €.

Kinerja yang kurang Eropa relatif membalikkan?

Salah satu tren kunci dalam alokasi saham telah menjadi saham kinerja yang kurang Eropa dibandingkan dengan rekan mereka di AS. Bahkan jika kita tidak menyarankan pembalikan jangka panjang tren ini, bulan outperformance bisa segera dimulai. Istirahat yang menentukan di atas trendline menurun curam akan mengkonfirmasi skenario tersebut.



FX Markets

Dewan Komisaris memotong suku bunga untuk meredam

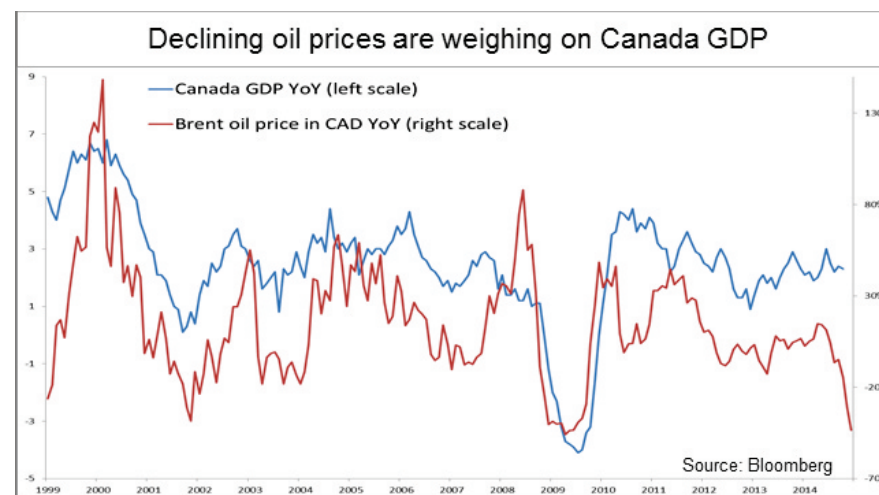
Dewan Komisaris pemotongan tarif menyusul prospek pertumbuhan Kanada lemah

Pada tanggal 21 Januari, Bank of Canada (BoC) menurunkan suku bunga menjadi 0,75% (dari 1%) dan menurunkan proyeksi pertumbuhan pada perekonomian domestik dari 2,4% menjadi 2,1%. Ini merupakan respon langsung terhadap dampak negatif yang signifikan dari penurunan harga minyak pada perekonomian domestik. Memang, sebagian besar cadangan minyak Kanada terbukti dalam pasir tar yang terletak di provinsi Alberta Barat. Sebagai pasir tar memerlukan biaya tinggi untuk ekstraksi, harga minyak impas jauh lebih tinggi dari harga saat ini (CERI memperkirakan di atas \$ 80 tingkat WTI). Oleh karena itu, bahkan jika penurunan saat ini harga minyak bisa membuktikan sementara, investasi di provinsi-provinsi Barat cenderung menarik lebih dari jangka waktu sementara (Dewan Komisaris harga minyak proyeksi adalah sekitar \$ 60). Mengingat dari provinsi ini telah sangat memberikan kontribusi terhadap pertumbuhan Kanada dalam beberapa tahun terakhir, perlambatan yang dihasilkan di daerah ini kemungkinan akan menghasilkan angin sakal serius untuk pertumbuhan. Sementara itu, eksportir, tulang punggung perekonomian Kanada, sejauh ini tidak banyak mendapat manfaat dari pemulihan AS, karena mereka membutuhkan fase pembangunan kembali lagi setelah siklus bisnis yang merusak mereka.

Mengingat besarnya potensi guncangan yang disebabkan oleh harga min

Selanjutnya mungkin naik dalam USD / CAD

Tingkat mengejutkan memotong dan fakta bahwa Dewan Komisaris tidak akan jejak kenaikan suku bunga Fed (karena ekonomi akan membutuhkan lebih banyak waktu untuk mempersempit output gap) panggilan untuk kenaikan lebih lanjut dalam USD / CAD. Melihat grafik, jangka panjang pembulatan pembentukan bottom nikmat bergerak menuju 1,3065 (Maret 2009 puncak). Sebuah resistance kunci sekarang terletak di 1,2506 (21/04/2



FX Markets

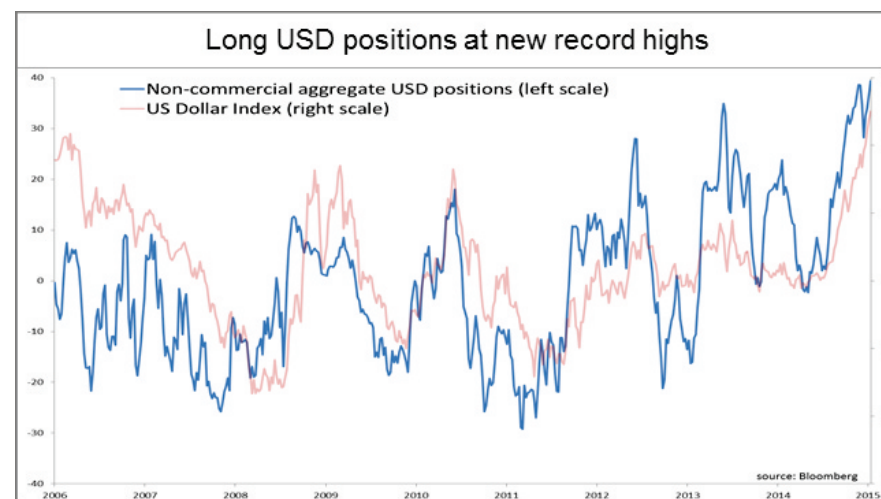
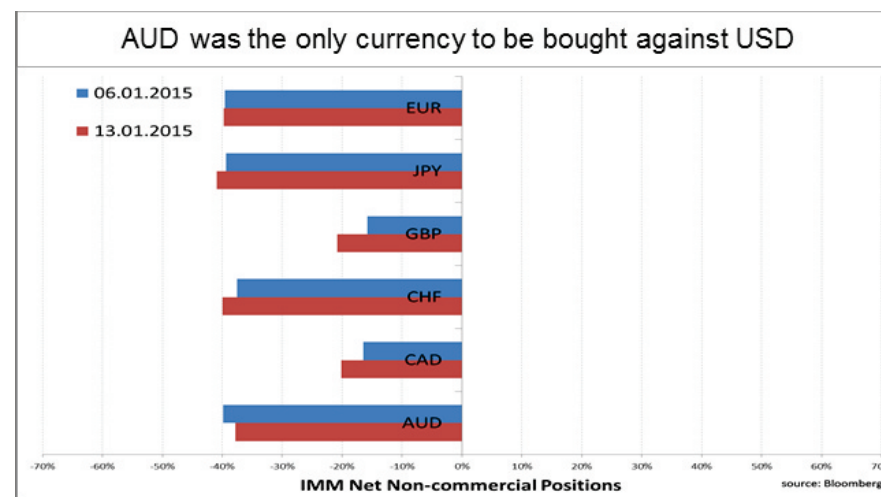
Peningkatan posisi USD lama meninggalkan ruang untuk di

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 ekstrem di posisi.

Data IMM meliputi posisi investor untuk pekan yang berakhir 13 Januari 2015.

Swiss franc posisi pendek adalah pada tingkat yang sangat rendah (-39,90%) sebelum keputusan SNB untuk menghapus lantai EUR / CHF. Posisi tinggi ini dapat menjelaskan bagian dari besar sell-off yang terjadi setelah pengumuman SNB.

Posisi pendek Euro kira-kira pada tingkat yang sama (-39,74%) dibandingkan posisi pendek CHF. Akibatnya, Euro masih sangat sensitif terhadap risiko terbalik. Melihat rekor tertinggi baru di posisi USD panjang dan data AS baru-baru ini mengesankan (upah tenaga kerja dan penjualan ritel), USD minat beli bisa melemah dalam jangka pendek. Namun, mengingat Program QE ECB besar itu, tren jangka menengah terus menjadi mendukung lebih rendah Euro.



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 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.