

# OUTLOOK PASAR MINGGUA

23 Februari - 1 Maret 2015

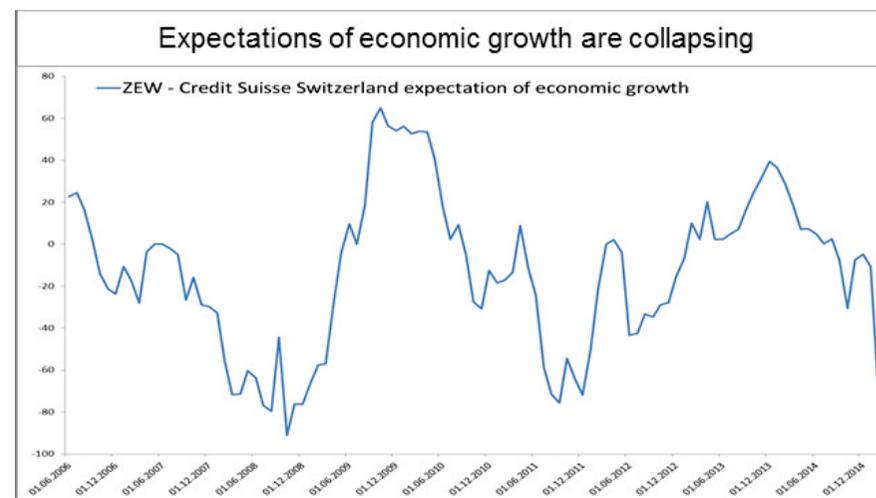
**OUTLOOK PASAR MINGGUAN - Gambaran umum**

p3	<b>Economics</b>	Menguatkan untuk Fall Out - Peter Rosenstreich
p4	<b>FX Markets</b>	Jepang akan memudahkan lagi - Peter Rosenstreich
p5	<b>Stock Markets</b>	Kebijakan moneter berharap untuk menaikkan harga pasar saham - Luc Luyet
p6	<b>Economics</b>	Pasar perumahan AS akan memberikan kejutan positif - Luc Luyet
p7	<b>FX Markets</b>	Posisi net short JPY terus melakukan pembatalan - Luc Luyet
p8	<b>Pernyataan</b>	

## Economics

## Menguatkan untuk Fall Out

Dalam posting EURCHF "lantai" Swiss, investor hati-hati menunggu bukti bom keuangan efek yang sebenarnya. Disebut "tsunami" oleh seorang pemimpin bisnis utama, analis menguatkan untuk yang terburuk. Kebanyakan perkiraan untuk pertumbuhan dan inflasi segera direvisi lebih rendah. Kami mengantisipasi tingkat pertumbuhan 0,6% dan inflasi untuk pergi negatif pada -0.6% untuk tahun 2015. indikator terkemuka seperti manufaktur PMI untuk Jan melihat penurunan penting untuk 48,2 dari 53,6 direvisi sementara Jan CPI y / y datang di -0.5% dari -0.3%. KoF indikator utama jatuh sedikit ke 97,0, tren ke bawah sejak awal tahun 2015, namun ekonom di KOF Institute Ekonomi Swiss telah menyatakan bahwa ekonomi Swiss pasti akan jatuh ke dalam resesi dengan tingkat di bawah pada 1,05 EURCHF. Surplus perdagangan Swiss tumbuh CHF3.43bn pada Januari dari CHF 1.51bn pada bulan Desember. Ekspor naik musiman disesuaikan 2,9 persen bulan ke bulan di bulan Januari, membalikkan penurunan 2,9% pada bulan Desember. Menariknya, ekspor arloji Swiss naik 3,7%, dengan penjualan internasional berbasis luas. Namun, yang benar-benar runtuhnya harapan survei ZEW harus menyediakan panggilan bangun. The Jan survei menunjukkan penurunan ke -73 dari -10,8. Itu adalah yang terbesar yang pernah mampir dalam indeks dan demonstrasi ekspektasi ekonomi telah memburuk jauh sejak keputusan Jan.15th SNB. Presiden Jordan jelas menyatakan pandangan bahwa CHF tetap terlalu tinggi. Dikombinasikan dengan ancaman intervensi fx dan bantuan dari EUR reli, EURCHF saat ini diperdagangkan sekitar 1,08. Lemah CHF harus memiliki efek positif dalam menstabilkan kondisi ekonomi, terutama jika pasangan mencapai 1,10 karena beberapa memprediksi. Pengertiannya adalah bahwa ekonomi Swiss berada dalam menunggu dan melihat keadaan, berharap bahwa Yordania dan pasar dinamika dapat mendorong EURCHF lebih tinggi.

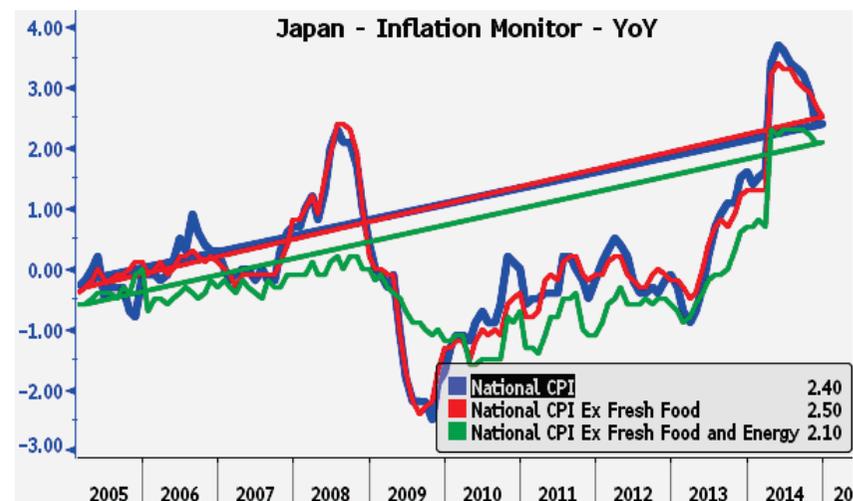


## FX Markets

## Jepang akan memudahkan lagi

Hasil pekan lalu Bank pertemuan kebijakan moneter Jepang itu mengejutkan tidak berubah. Dengan ekspansi lanjutan dari kebijakan moneter berdasarkan pada laju tahunan sebesar ¥ 80trn. Pada pertumbuhan, pandangan ekonomi dicampur dengan sedikit upgrade karena ekspor dan produksi dan downgrade karena konsumsi swasta. Secara keseluruhan ekonomi "telah melanjutkan tren pemulihan moderat." Pada penilaian harga BoJ memberikan revisi turun dari core CPI PPN ex-April menjadi sekitar 0,5% 0,5-1,0%. Formulir ini jauh jauh target BoJ dari 2%. Langkah ini mencerminkan tren sebenarnya dalam CPI dan "mencerminkan penurunan harga energi." Namun, sementara BoJ mengharapkan pendinginan inflasi IHK, dalam dan memperpanjang disinflasi dan berpotensi deflasi tidak diharapkan.

Clears lts bahwa penurunan yang signifikan dalam harga minyak mentah harus berdampak pada harga jatuh namun tak terduga konsumsi swasta telah menjadi isu utama. Kabar baiknya adalah bahwa Jepang telah lolos resesi berita buruk adalah konsumen tidak berpartisipasi. Menurut data 4Q GDP, konsumsi swasta riil naik lemah 0,3% q / q terhadap -5,1% membaca sebelumnya. Penurunan harga telah berbasis luas di daerah non-energi terkait. Harapan ke depan yang Abenomics akan berhasil sangat penting dalam menopang pertumbuhan Jepang. Haruskah inflasi goyah pada tahap ini seluruh eksperimen membahayakan. Kami mengantisipasi bahwa pada musim panas semi-tahunan Outlook BoJ akan kekuatan untuk mengurangi perkiraan mereka, setting panggung pelonggaran tambahan di musim gugur. Kami mengantisipasi kelemahan JPY lebih lanjut sebagai data inflasi melembutkan. Dengan USDJPY melanggar 121,85 perlawanan sebagai Fed bergerak lebih dekat untuk mulai menaikkan suku bunga lebih lanjut pelebaran spread yield AS / JP.



## Stock Markets

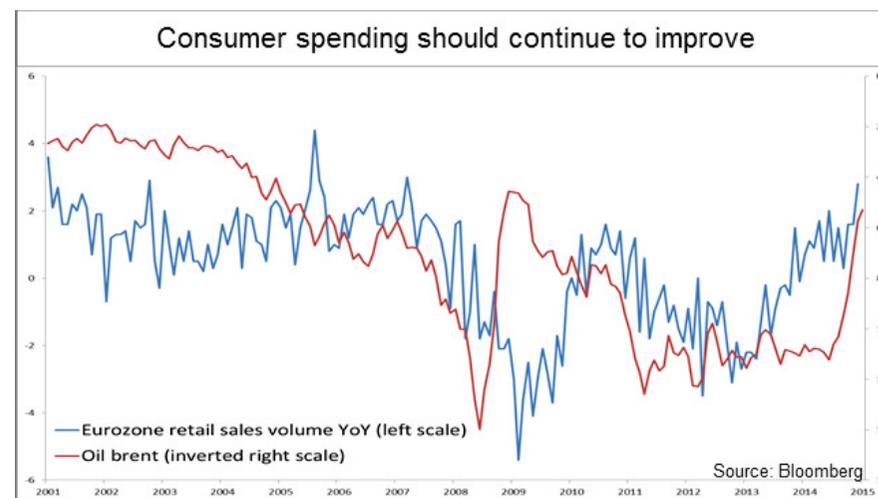
## Kebijakan moneter berharap untuk menaikkan harga pasar

### Putaran terbaru dari stimulus moneter mendukung kenaikan harga saham

Berkat tekanan disinflasi struktural seperti populasi yang menua, utang-deleveraging dan meningkatkan teknologi, efek inflasi pada CPI mengukur kemungkinan akan ditundukkan. Namun, inflasi harga kemungkinan akan mempengaruhi pasar saham. Seperti dapat dilihat oleh naiknya Euro Stoxx 50, pasar saham tidak menunggu yang sebenarnya pertama injeksi likuiditas ECB bulanan untuk meningkatkan. Bahkan jika QE tidak akan menyelesaikan potensi pertumbuhan yang lebih rendah dalam jangka panjang, yang memerlukan reformasi struktural, dapat memperbesar perbaikan ekonomi sudah terlihat sebelum 22 Januari. Dalam hal itu, kepercayaan konsumen yang kuat, juga terangkat oleh penurunan harga minyak, kemungkinan akan menyebabkan lebih lanjut permintaan domestik yang solid, mendukung kejutan positif lebih lanjut dalam pertumbuhan Eropa tahun ini. Mengingat prospek suram pada zona euro pada awal tahun dan kebijakan fiskal yang harus sedikit akan dikurangkan pada tahun 2015, kami menduga bahwa kenaikan pasar ekuitas Eropa belum berakhir.

### Berbasis luas pasar saham reli

Dari sudut pandang teknis, sumber utama keprihatinan di pasar saham pada tahun 2014 adalah ketidakmampuan saham yang lebih kecil untuk mengkonfirmasi kekuatan ditampilkan oleh topi besar. Melihat pasar Jerman, kinerja mengesankan indeks DAX pertengahan cap (MDAX) dan sdaX terdiri dari topi kecil menunjukkan reli berbasis luas. Kesimpulan yang sama berlaku di Amerika Serikat, sebagai S & P 400 dan Midcap S & P 600 yang SmallCap mengkonfirmasi tertinggi baru baru-baru ini di S & P 500. Akibatnya, kekuatan pasar baru-baru ini sehat karena didukung oleh mayoritas luas saham. Namun, kebijakan moneter yang lebih akomodatif di zona euro membuat pasar saham Eropa lebih menarik daripada yang AS.



## Economics

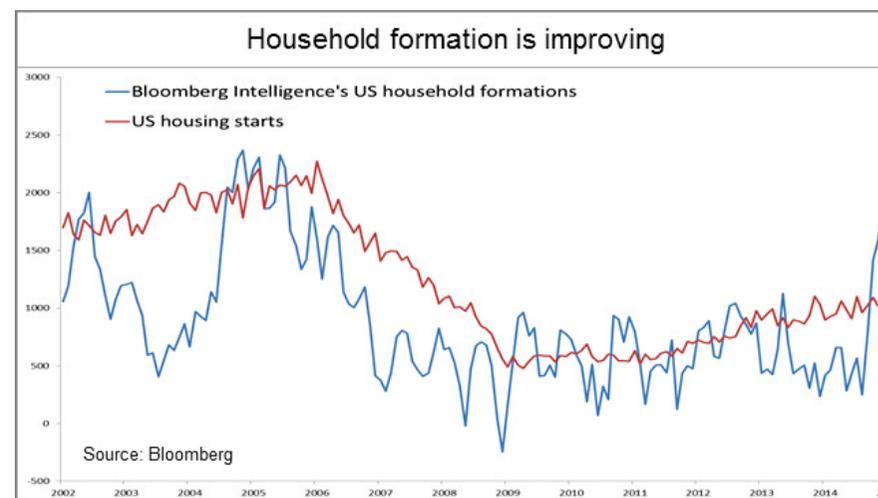
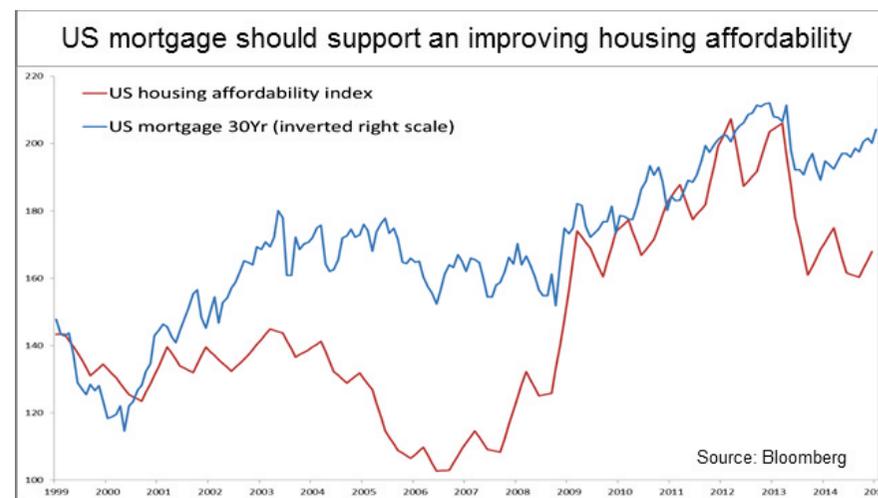
## Pasar perumahan AS akan memberikan kejutan positif

### Pasar perumahan diatur untuk peningkatan

Sebagai waktu kenaikan suku bunga pertama dari Fed masih belum jelas, ada baiknya melihat salah satu barometer ekonomi utama AS: pasar perumahan. Faktor kunci dari pasar perumahan, suku bunga KPR, telah terseret oleh penurunan hasil panen AS. Konsekuensi dari angka ini hipotek yang rendah adalah bahwa akses ke properti meningkat (yang harus tercermin oleh kenaikan indeks keterjangkauan perumahan) dan menyebabkan peningkatan aplikasi hipotek. Selain itu, bahkan jika kenaikan Fed mendatang bisa menyebabkan peningkatan suku bunga KPR, hasil panen yang rendah global harus membatasi dampak ini. Faktor lain yang positif yang dapat meningkatkan permintaan untuk rumah harus berasal dari formasi rumah tangga. Biasanya, pembentukan rumah tangga cenderung tumbuh pada tingkat yang sama seperti populasi orang dewasa. Namun demikian, dengan kenaikan cepat pengangguran sekitar tahun 2006, proporsi rumah tangga bersama hampir dua kali lipat (dari 6% menjadi 11% pada tahun 2010) dan tetap dekat dengan ini tingkat tinggi pada 2014. Namun, perbaikan yang signifikan dalam pasar tenaga kerja AS harus mengurangi proporsi lokasi bersama dan menciptakan permintaan yang signifikan potensial untuk me

### Namun pemulihan bisa berombak

Kenyataan bahwa data perumahan AS yang lebih lemah Januari dari perkiraan menunjukkan however bahwa pemulihan ini bisa menjadi berombak. Namun, juga harus dicatat bahwa cuaca buruk di Midwest dan Timur Laut memiliki dampak negatif, seperti perumahan mulai yang paling lemah di wilayah ini. Fakta bahwa cuaca belum membaik pada bulan Februari bukan pertanda baik untuk rilis Februari. Namun, tetap efek sementara dan keterjangkauan rumah meningkatkan ditambah dengan tingginya jumlah sejarah lokasi bersama menunjukkan bahwa ada kolam besar permintaan untuk properti. Sebagai hasilnya, kami menduga bahwa perumahan AS kemungkinan akan mengejutkan ke atas dan meng



## FX Markets

## Posisi net short JPY terus melakukan pembatalan

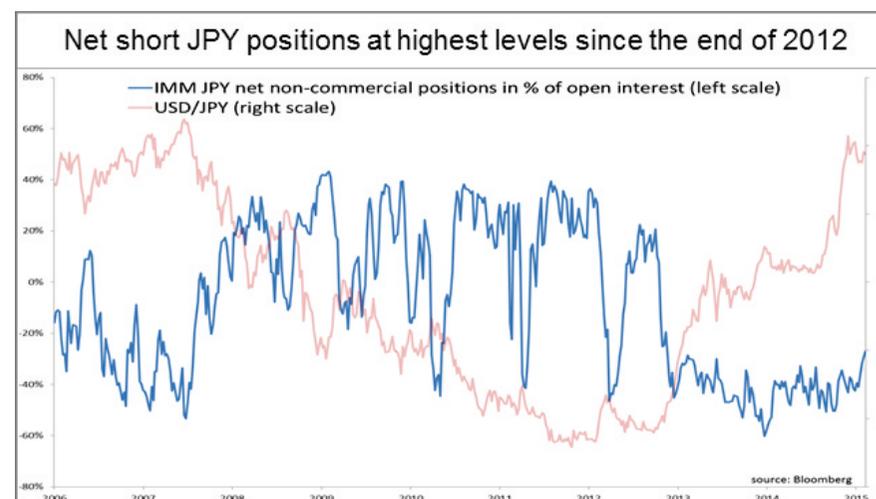
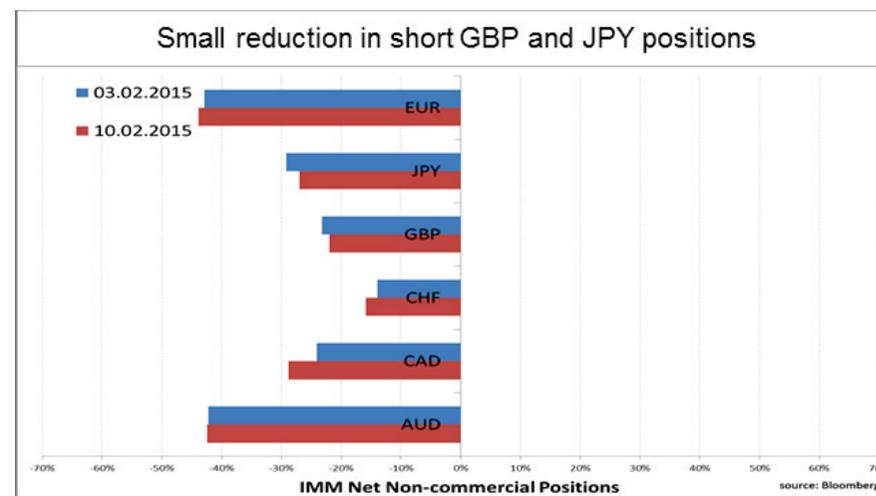
**Pasar Moneter Internasional (IMM) posisi non-komersial digunakan untuk memvisualisasikan aliran dana dari satu mata uang yang lain. Hal ini biasanya dilihat sebagai indikator pelawan saat mencapai di posisi ekstrem.**

Data IMM meliputi posisi investor untuk pekan yang berakhir 10 Februari 2015.

Posisi pendek Bersih JPY telah lebih lanjut telah dibatalkan, mencapai tingkat paling bearish sejak November 2012. Seperti kita menduga bahwa BoJ akan tetap di sela-sela selama semester pertama tahun ini, kita melihat ruang lingkup lebih lanjut untuk JPY unwinding singkat. Namun, mengingat diversifikasi berkelanjutan dari yen dari dana pensiun Jepang dan awal dari siklus pengetatan di AS, entry point yang menarik untuk USD posisi / JPY panjang kemungkinan akan muncul dalam beberapa bulan ke depan.

Penurunan posisi GBP pendek ditambah dengan laporan inflasi kuartalan BoE yang lebih hawkish yang mendukung GBP apresiasi lebih lanjut. Namun, pemilihan umum Inggris menjulang menunjukkan bahwa kekuatan ini kemungkinan akan bersifat sementara.

Posisi short bersih meningkat pada AUD mendukung rebound jangka pendek di AUD / USD. Pembentukan basis potensial di AUD / USD mengkonfirmasi pandangan ini.



## 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.