

# RELATÓRIO SEMANAL

27 de Julho - 2 de Agosto 2015

**RELATÓRIO SEMANAL - Uma visão geral**

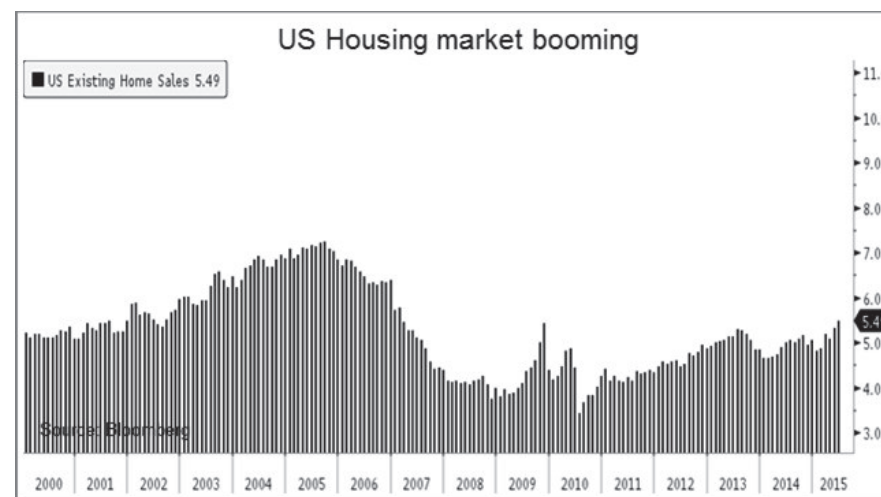
p3	<b>Economia</b>	Dados Apoiam a Subida de Taxa do Fed em Setembro - Peter Rosenstreich
p4	<b>Economia</b>	China Revela as Suas Reservas de Ouro - Yann Quelenn
p5	<b>Economia</b>	RBNZ Em Movimento - Arnaud Masset
p6	<b>Economia</b>	Petróleo Colapsa Abaixo de \$50 Por Barril - Yann Quelenn
p7	<b>Mercados FX</b>	Posicionamento IMM Não Comercial - Arnaud Masset
p8	<b>Disclaimer</b>	

## Economia

## Dados Apoiam a Subida de Taxa do Fed em Setembro

A reunião do FOMC da próxima semana não incluirá quaisquer projeções económicas ou alteração de política, no entanto o Fed movimenta-se claramente em direção a uma subida das taxas de juro. A aceleração nos mercados habitacionais dos EUA é apenas outro sinal de que o cenário de fundo económico dos EUA se encontra saudável e pronto a suportar o lento ciclo restritivo do Fed. Na semana passada, as vendas de casas existentes aumentaram 3.2% m/m (leitura esperada de 0.9%) para um ritmo anualizado de 5.49 milhões, o mais rápido desde Fevereiro de 2007. De forma encorajadora, foram os compradores estreadantes quem constituíram maior parte da surpresa superior. Esta leitura segue uma série de sólidos números de imobiliário. Além disso, o "Livro Bege" mais recente do Fed exibiu momentum na atividade imobiliária na maior parte dos seus 12 distritos. Para o Fed, isto indica que a narrativa macroeconómica positiva, especificamente o vigor do consumidor norte-americano (questionado após as recentes vendas a retalho suaves) se encontra no caminho certo. Como reação as Treasury yields norte-americanas a 2 anos subiram acima de 70bp à medida que os mercados encaram o arranque do Fed como estando mais próximo.

Os fortes dados de habitações residenciais devem equivaler a uma leitura do PIB do Q2 mais forte. Os dados compensaram os dados de consumo do setor privado – mais fracos que o esperado – liderado pelas vendas a retalho. A estimativa avançada esta semana do PIB real dos EUA no Q2 deve acelerar para 2.9% q/q. Fortalecendo o argumento de uma subida em Setembro, recentes relatórios de inflação do IPC demonstraram que o IPC nuclear de Junho subiu para 1.8% a partir de 1.7% em Maio (aproximando-se do limiar de 2.0% do Fed). No geral, os EUA mantêm-se mais próximos da normalização de política e a divergência de políticas deve beneficiar o USD. Além disso, dentro do imprevisível ciclo restritivo do Fed (subidas adicionais adiadas e muito dependentes dos dados), a volatilidade FX deve regressar a níveis mais normalizados.



## Economia

## China Revela as Suas Reservas de Ouro

Na passada Segunda-feira, o preço do Ouro caiu para um mínimo de 5 anos abaixo de \$1100 por onça. As principais razões foram o desejo do People's Bank of China em incluir o yuan no cabaz SDR do FMI. Um país precisa de reservas oficiais para participar neste sistema, principalmente ouro ou moedas de câmbio externo. Portanto era muito importante para a China revelar provas acerca da estabilidade do yuan. Para tal, revelou as suas reservas de ouro pela primeira vez nos 6 últimos anos. Em Abril de 2009, as reservas de Ouro Chinesas eram de 1,054 toneladas. No final de Junho, as reservas eram de cerca de 1,658 toneladas enquanto que os mercados esperavam um número mais próximo de 3,000 toneladas métricas. Consequentemente, isso desencadeou stop losses e os fundos de cobertura compensaram as suas posições.

No mês passado, o Bank of China tornou-se o primeiro banco Chinês a tornar-se parte do grupo de credores que define preços de ouro globais. A estratégia da China é movimentar o principal mercado de Ouro para fora de Londres. A China compete definitivamente contra a hegemonia do dólar norte-americano. De momento, as reservas de moeda estrangeira Chinesas encontram-se em \$3.69 trilhões para o Q2. Os receios acerca da China apoiar a sua moeda com ouro parecem distantes uma vez que a sua reserva de ouro corresponde a cerca de 1% da sua oferta de dinheiro. Julgamos que a moeda da China não se encontra pronta para ser um substituto perfeito do dólar norte-americano uma vez que ainda não existe um mercado decente de obrigações no qual investir.

O Ouro preocupa agora todos aqueles que possuem o ativo uma vez que os preços também atravessam uma queda acentuada. O dólar norte-americano encontra-se forte e é esperado um aumento das taxas de juro nos EUA no final do ano. Além disso, os preços de petróleo reduzidos têm um efeito inferior na inflação o que afeta o ouro, que é visto como uma proteção da inflação. É provável que o Ouro tenha em mira um preço abaixo de \$1000 por onça.



## Economia

## RBNZ Em Movimento

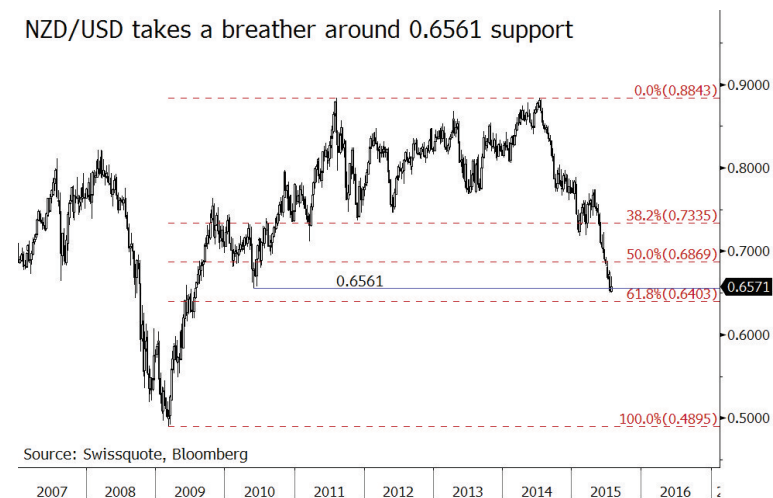
### RBNZ reduziu a taxa de referência

Sem surpresa, o Reserve Bank of New Zealand cortou as taxas de juro pela segunda vez em 6 semanas após as ter subido no início de 2014. O banco central cortou a sua cash rate oficial em 25bps para 3%. Contudo o que foi surpreendente foi o tom relativamente 'dovish' da declaração já que foi removido o fraseamento mais 'hawkish' da declaração anterior. Contudo, o Governador Wheeler manteve uma tendência de alívio uma vez que afirmou na declaração que "é necessária depreciação adicional dada a fraqueza nos preços de commodities de exportação". Desde Novembro de 2014, o dólar na Nova Zelândia perdeu mais de 25% do seu valor contra o dólar norte-americano.

Durante a semana passada, o Kiwi apreciou tanto quanto 3% contra o 'greenback' com as preocupações de que a moeda já se encontrava em excesso de venda e que o tom da declaração não era suficientemente 'hawkish'. Contudo, julgamos que a recente apreciação acentuada de NZD provar-se-á de curta duração já que a perspetiva económica mantém-se sombria na Nova Zelândia. De acordo com o Governador Wheeler, "a perspetiva de crescimento é agora mais suave do que na altura da Declaração de Junho" acrescentando que a economia Kiwi cresce agora a uma taxa anual de 2.5%, em comparação com a de 3% no mês anterior. Além disso, a inflação encontra-se bem abaixo do alcance-alvo de 1% a 3% e uma vez que o RBNZ espera que o IPC anual esteja próximo do ponto intermédio no início de 2016, o único modo de atingir tal nível é ter um NZD substancialmente mais fraco. Portanto antecipamos que o RBNZ continue aliviando a sua política monetária reduzindo taxas de juro para 2.5% até ao final do ano.

Do momento, o NZD/USD encontra-se com dificuldades em romper o nível de suporte de 0.65 e necessitará de um novo impulso para romper esse nível no sentido inferior. Apenas alguns dados económicos são aguardados esta semana. No entanto, os traders agarrar-se-ão às palavras do Governador Wheeler durante a conferência de imprensa agendada para Segunda-feira.

NZD/USD takes a breather around 0.6561 support



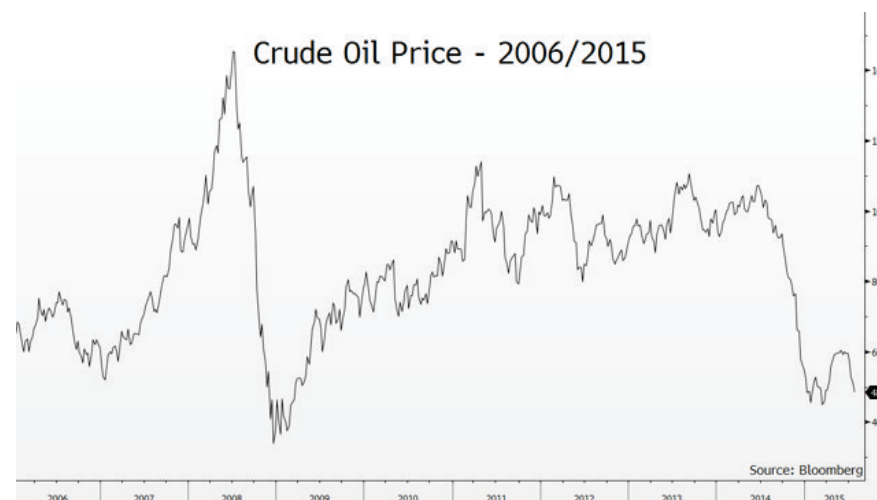
## Economia

## Petróleo Colapsa Abaixo de \$50 Por Barril

Na semana passada, o preço WTI do petróleo bruto colapsou abaixo de \$50 por barril, um nível que já não era observado desde 6 de Abril o que se aproxima do seu nível mais reduzido deste ano em \$42.03 por barril a 18 de Março.

O preço do petróleo bruto é principalmente influenciado por uma oferta excessiva. A OPEP debate-se por manter a sua quota de mercado e atualmente mantém um elevado nível de produção para desafiar a indústria do petróleo de xisto dos EUA. Hoje em dia, a produção atingiu 31.7 milhões de barris por dia o que corresponde ao maior nível em três anos. Além disso é difícil para a indústria ter benefícios abaixo de \$70 por barril. Também, na proximidade de \$50 por barril, torna-se difícil a sobrevivência para os produtores norte-americanos de petróleo. As plataformas de perfuração dos EUA, que atingiram um máximo de 22 anos em 2008 com um número de 2'031, totalizaram 857 na semana passada, descendo em 6 a partir da contagem da semana anterior.

Além disso, o acordo nuclear alcançado na semana passada com o Irão teve um impacto nos preços do petróleo. De facto, o Irão encontra-se decidido a também ganhar de novo quota de mercado e irá sobreabastecer o mercado independentemente do preço uma vez que as suas reservas atuais são massivas, cerca de 150 bilhões de barris. No entanto, não são esperadas exportações do Irão antes do próximo ano e os traders já contabilizaram no mercado as suas reservas em excesso. Assim, vale também a pena afirmar que os EUA se encontram prontos a sacrificar, por enquanto, a sua indústria de óleo de xisto em troca de um melhor controlo da zona do médio oriente. Enquanto o dólar for utilizado no intercâmbio internacional, os EUA conseguirão controlar a sua dívida massiva. Portanto julgamos que as enormes reservas do Irão parecem secundárias para os EUA. O mercado de petróleo encontra-se em excesso de oferta e não é provável que isto termine. Até a Arábia Saudita anunciou um recorde de produção em Junho na semana passada. Antecipamos que o WTI se foque no seu mínimo anual de cerca de \$42 por barril. A este nível, parece contudo uma boa opção começar a recarregar futuros de petróleo.



## Mercados FX

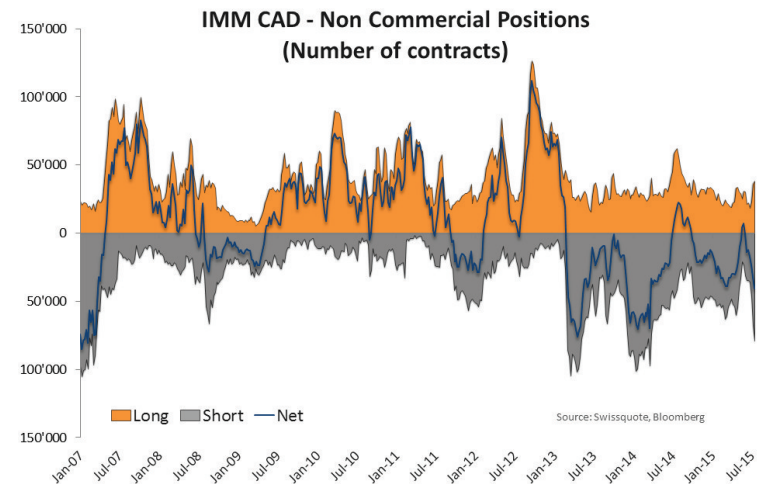
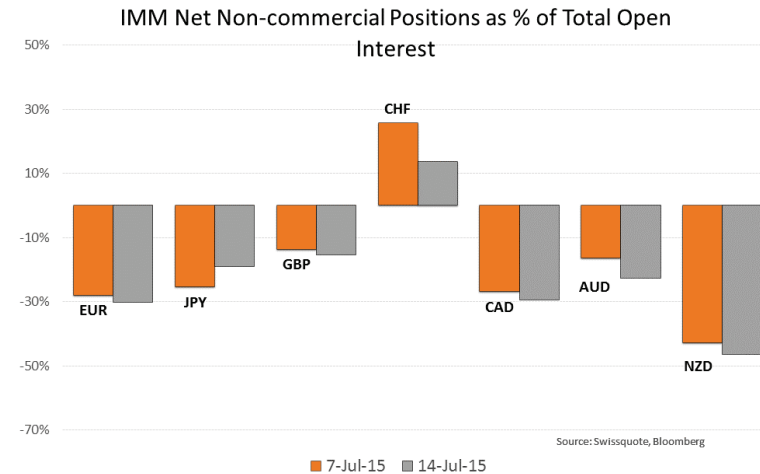
## Posicionamento IMM Não Comercial

O posicionamento não comercial do International Monetary Market (IMM) é utilizado para visualizar o fluxo de fundos de uma moeda para outra. É usualmente visto como um indicador contrário quando atinge um extremo no posicionamento.

Os dados do IMM abrangem as posições dos investidores para a semana terminada a 14 de Julho de 2015.

O posicionamento short líquido de CAD tinha aumentado antes da decisão do Bank of Canada em reduzir a taxa de empréstimo overnight em 25bps para 0.50% a 15 de Julho. Foi o segundo corte de taxa do BoC este ano uma vez que a economia foi severamente atingida pelos persistentes preços de petróleo reduzidos. Esperamos que o posicionamento não-comercial continue a aumentar durante esta próxima semana uma vez que se espera que a divergência de políticas entre o Fed e o BoC venha a alargar-se.

De modo semelhante, o posicionamento short líquido de NZD acelerou uma vez que os participantes de mercado estiveram a antecipar que o Reserve Bank of New Zealand estava perto de cortar taxas. O RBNZ reduziu a sua cash rate oficial em 25bps para 3% a 22 de Julho. O Governador Wheeler deixou a porta aberta a um corte de taxa adicional. Esperamos que o posicionamento short continue a aumentar.



## DISCLAIMER

Apesar de todos os esforços terem sido feitos para garantir que a informação citada e utilizada para a investigação por detrás deste documento é confiável, não existe garantia de que seja correta, e o Swissquote Bank e suas filias não aceitam qualquer responsabilidade a respeito de quaisquer erros ou emissões, ou relativamente à precisão, integralidade ou fiabilidade da informação aqui contida. Este documento não constitui uma recomendação para vender e/ou comprar qualquer produto financeiro e não deve ser considerado como uma solicitação e/ou oferta para a realização de qualquer transação. Este documento é um trabalho de investigação e não se destina a constituir aconselhamento de investimento, nem a solicitar negociação de títulos ou qualquer outro tipo de investimentos.

Apesar de todos os investimentos implicarem algum grau de risco, o risco de perdas na negociação de contratos forex off-exchange pode ser substancial. Portanto caso você considere negociar neste mercado, deve estar consciente dos riscos associados com este produto para que possa fazer uma decisão informada antes de investir. O material aqui presente não deve ser interpretado como aconselhamento ou estratégia de negociação. O Swissquote Bank faz um forte esforço para utilizar informação extensa e de confiança, mas não declaramos que seja precisa ou completa. Para além disto, não temos qualquer obrigação em notificá-lo quando as opiniões ou a informação neste material se alterarem. Quaisquer preços estabelecidos neste relatório servem apenas para fins informativos e não representam avaliações de títulos individuais ou outros instrumentos.

Este relatório serve para distribuição apenas em circunstâncias permitidas pela lei aplicável. Nada neste relatório constitui uma representação de que qualquer estratégia ou recomendação de investimento aqui contida é adequada ou apropriada às circunstâncias individuais de um destinatário ou uma recomendação pessoal. O relatório é publicado apenas para fins informativos, não constitui um anúncio e não deve ser interpretado como uma solicitação ou oferta para comprar ou vender qualquer título ou instrumento financeiro relacionado em qualquer jurisdição. Nenhuma declaração de garantia, expressa ou implícita, é proporcionada em relação à exatidão, plenitude e confiabilidade da informação aqui presente, exceto no que respeita à informação relativa ao Swissquote Bank, suas subsidiárias e afiliados, nem se destina a ser uma declaração completa ou sumário dos títulos, mercados ou desenvolvimentos referidos no relatório. O Banco não assume que os investidores obtenham lucros, nem partilhará com investidores quaisquer lucros de investimentos nem aceita qualquer responsabilidade por quaisquer perdas de investimento. Os investimentos envolvem riscos e os investidores devem exercer prudência ao tomar as suas decisões de investimento. O relatório não deve ser considerado pelos seus destinatários como um substituto do exercício do seu próprio julgamento. Quaisquer opiniões expressas neste relatório destinam-se somente a fins informativos e são sujeitos a alterações sem aviso prévio e podem divergir ou ser contrários a opiniões expressas por outras áreas de negócio ou grupos do Swissquote Bank como resultado da utilização de diferentes suposições ou hipóteses. O Swissquote Bank não deve ser vinculado ou responsabilizado por qualquer transação, resultado, ganho ou perda, baseado neste relatório, na sua totalidade ou parcialmente.

A investigação inicia, atualiza e finaliza a sua cobertura exclusivamente a critério do Swissquote Bank Strategy Desk. A análise aqui contida é baseada em numerosas suposições. Diferentes suposições poderão resultar em diferentes resultados. O(s) analista(s) responsáveis pela preparação deste relatório poderão interagir com o pessoal da mesa de negociação, pessoal de vendas e outros grupos constituintes para o propósito da recolha, síntese e interpretação da informação de mercado. O Swissquote Bank não tem qualquer obrigação em atualizar ou manter atual a informação aqui contida e não é responsável por qualquer resultado, ganho ou perda, baseado nesta informação, na sua totalidade ou parcialmente.

O Swissquote Bank proíbe especificamente a redistribuição deste material na sua totalidade ou parcialmente sem permissão escrita do Swissquote Bank e o Swissquote Bank não aceita qualquer responsabilidade pelas ações de terceiros a este respeito. © Swissquote Bank 2014. Todos os direitos reservados.