

# RELATÓRIO SEMANAL

10 de Agosto - 16 de Agosto 2015

**RELATÓRIO SEMANAL - Uma visão geral**

p3	<b>Economia</b>	O Banco Central do México Intervém - Peter Rosenstreich
p4	<b>Economia</b>	Inflação da Rússia Ainda É Demasiado Grande - Yann Quelenn
p5	<b>Economia</b>	Aumenta o Desemprego na Austrália - Yann Quelenn
p6	<b>Mercados FX</b>	Posicionamento IMM Não Comercial - Yann Quelenn
p7	<b>Disclaimer</b>	

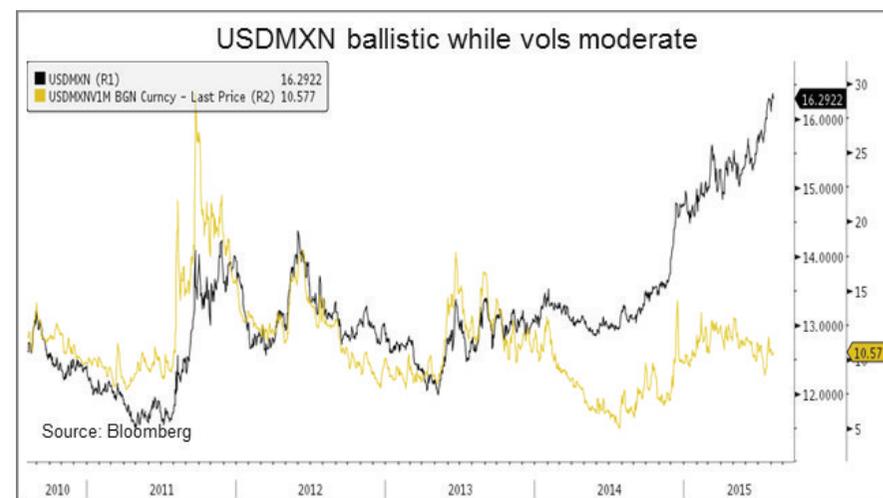
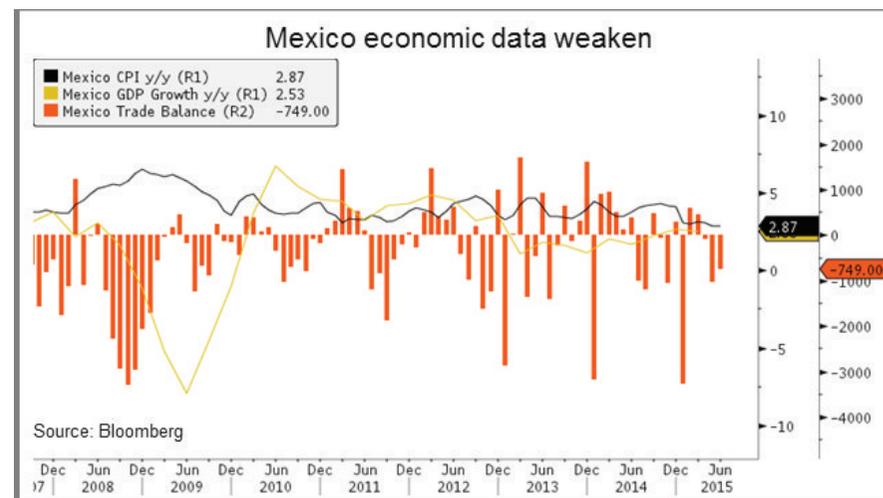
## Economia

## O Banco Central do México Intervém

O USDMXN foi negociado a 16.40 desencadeando uma reação do banco central Mexicano. Em defesa de uma fraqueza desordenada do MXN o Banxico leiloou \$200mn após o peso ter perdido 1.0%. Estima-se que desde o final de 2014 o banco central terá vendido \$6.7bn para suavizar a depreciação do peso. Além disso, a Comissão Cambial do México (Foreign Exchange Commission, FEC) aumentou o seu programa de intervenção no mercado FX de \$52 milhões para \$200 milhões. A frequência mantém-se diária mas o limiar foi reduzido de 1.5% para 1.0%. Embora o México tenha reservas externas adequadas de \$191bn, dado a atual dimensão da intervenção FX, serão incapazes de parar a pressão de venda.

Com o colapso dos preços de petróleo, os dados económicos no México deterioraram-se. Os suaves preços de commodities atingiram o orçamento do governo e os investimentos no setor energético ainda não se materializaram. Um aspecto positivo mantém-se as exportações, que beneficiam da sua proximidade com os EUA. As pressões de inflação mantêm-se controladas com a inflação global sendo de um nível viável de 2.87% (abaixo da meta de 3%). Com o risco para a inflação equilibrado, o Banxico não vê motivos para apertar a política; levando o Conselho de Administração a manter a sua taxa de juro em 3.0%. A declaração conjunta reconheceu a fraqueza do MXN mas atribuiu culpas à ampla força do USD. Contudo, acreditamos que o Banxico se encontra apreensivo acerca da reação assimétrica no peso.

Embutida no USDMXN, a venda numa só direção é uma tendência preocupante. A fuga do peso foi impulsionada pela perspectiva da subida do Fed em Setembro. O Banxico encontra-se preocupado que a iminente restritividade do Fed pode enfraquecer adicionalmente o MXN e por sua vez gerar pressões de inflação ao longo da transmissão da moeda, desestabilizando potencialmente as expectativas moderadas de inflação. Para combater este cenário, o Banxico está pronto a subir taxas. Esperamos a primeira subida de 25bp em Dezembro mas esta pode ser adiantada caso o USDMXN continue com tamanha atividade e as licitações tenham um impacto limitado.



## Economia

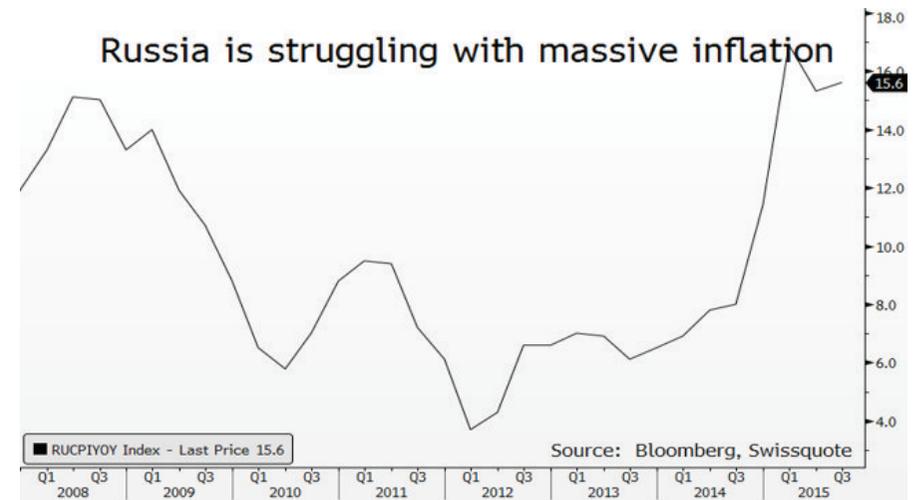
## Inflação da Rússia Ainda É Demasiado Grande

Na semana passada foi divulgado o Índice de Preços do Consumidor na Rússia. Estes dados representam uma grande preocupação para o Banco Central da Rússia uma vez que impediram maiores alterações inferiores para a taxa chave que se movimentou, conforme esperámos, de 11.50% para 11% no meio do crescimento negativo que foi registado no nível de -2.2% ano-a-ano para o primeiro trimestre. Além disso, o rublo está sendo negociado muito em baixo, e como ainda julgamos, a política monetária deve absolutamente ser cautelosa visto que ainda existe um enorme risco inferior para o rublo juntamente com um grande risco de inflação.

O Índice de Preços do Consumidor registou um nível inferior ao esperado em 0.8 m/m mais ainda se encontra superior ao registo de Junho em 0.2% m/m. O IPC é muitas vezes interpretado como um resultado de política monetária. Contudo, qualquer movimento de taxa-chave demora pelo menos alguns meses até ser verdadeiramente refletido na economia. Como resultado, o que realmente importa é a tendência e infelizmente esta tem demonstrado um claro momentum superior durante os dois últimos anos. No entanto, a inflação aumenta a um ritmo muito mais lento o que nos leva a pensar que o BCR está a ter sucesso com a sua atual política monetária.

Na sua reunião da semana passada, o Banco Central da Rússia reiterou a sua previsão de inflação para Junho de 2016. Almeja-se que o IPC atinja 7% antes de descer para 4% em 2017. Julgamos que estas previsões aparentam ser demasiado otimistas enquanto não existir uma tendência sustentável de crescimento. Por enquanto, o alívio das taxas apenas favoreceu uma elevada inflação. No entanto, mantemo-nos confiantes uma vez que ainda existe espaço para o BCR atuar.

O USDRUB está pronto a aumentar de novo enquanto os dados não favoreçam totalmente uma recuperação no crescimento. Focamo-nos num par acima de 65 rublos nas próximas semanas.



## Economia

## Aumenta o Desemprego na Austrália

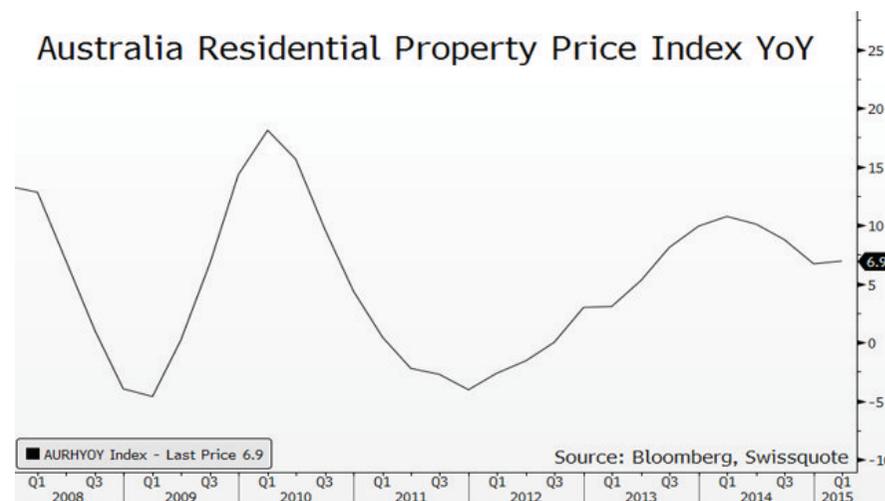
Os dados do mercado laboral Australiano foram divulgados na semana passada. A taxa de desemprego aumentou de 6.0% para 6.3% para Julho, batendo as expectativas de 6.1%. O número de Junho foi revisto em baixa para 6.1% m/m. Além disso, a mudança dos contratos de part-time aumentou acentuadamente para 26.1k. Contudo, estes dados mantêm-se muito voláteis e preferimos focar-nos na taxa de desemprego já que a sazonalidade é importante nos empregos de part-time que podem não refletir totalmente o verdadeiro estado do mercado laboral.

No entanto, a Austrália ainda nos preocupa uma vez que a economia se encontra a abrandar. Existem enormes preocupações acerca do mercado imobiliário que se encontra numa bolha. De facto os preços subiram em Julho em 18.4% y/y em Sydney enquanto que Melbourne teve um aumento ainda mais forte com uma subida de 6.1% durante os três últimos meses. Assim, o Reserve Bank of Australia debate-se em ajustar a sua política monetária uma vez que a redução da taxa alimentará a bolha imobiliária.

Por enquanto, a inflação subiu 0.7% q/q para o Q2 e registou 1.5% ano-a-ano. Os dados foram finalmente muito favoráveis à manutenção da cash rate alvo em 2% no início do mês mesmo que a inflação ainda se mantenha abaixo da banda alvo de 2%-3%. Além disso, julgamos que as taxas se manterão inalteradas na próxima reunião do RBA a 1 de Setembro.

Portanto mantemo-nos 'bearish' no Dólar Australiano que se encontra no seu nível mais reduzido face ao 'greenback' em 6 anos. Os reduzidos preços de commodities também devem atingir a Austrália com maior impacto e acrescentar pressão inferior na inflação. O PIB do Q2 que será divulgado em Setembro já se encontra sob pressão. Além disso, a recessão económica da China começa a ter um impacto na economia Australiana. Consequentemente, julgamos que o AUDUSD irá desafiar o nível de 0.7000 dentro dos próximos meses.

Australia Residential Property Price Index YoY



## Mercados FX

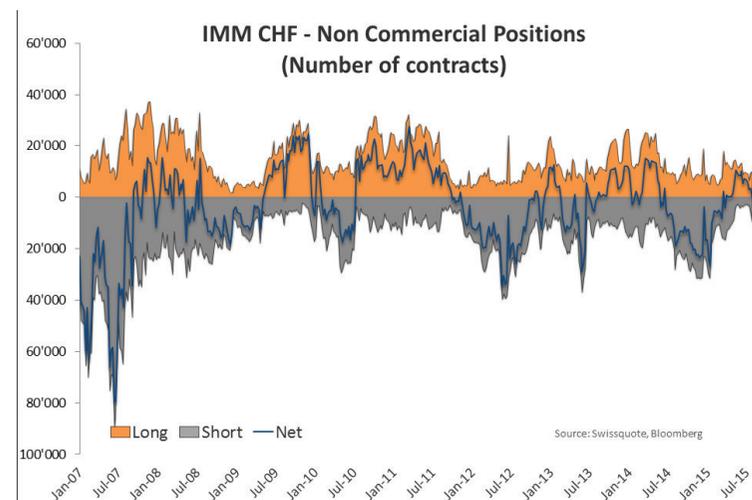
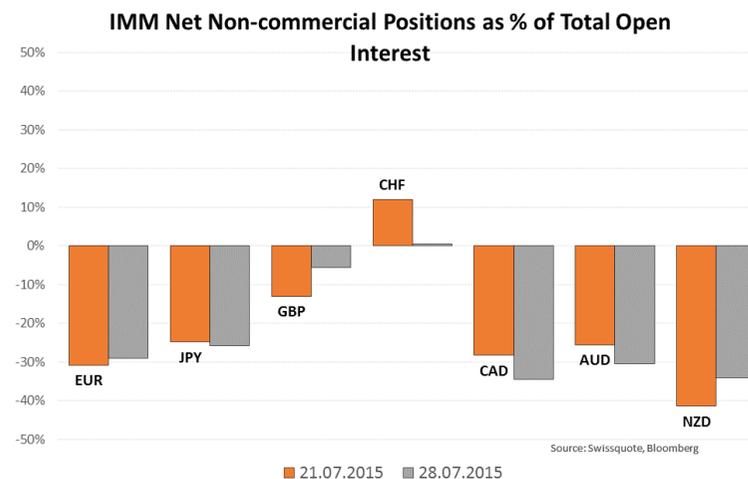
## Posicionamento IMM Não Comercial

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 28 de Julho de 2015.

O posicionamento long líquido do Franco Suíço diminuiu. De facto, as posições long foram principalmente tomadas durante as negociações Gregas e agora que começou um acordo, a posição long foi reduzida. Contudo o CHF ainda é a única moeda cujo posicionamento absoluto se encontra long.

Além disso, os investidores reduzem a sua exposição EUR bearish pela primeira vez em três semanas. Julgamos que isto não se deve somente às novas negociações Gregas mas também devido à reavaliação do timing da primeira subida de taxa do Fed que, por enquanto, se mantém muito incerto.



## 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.