

RELATÓRIO SEMAMANAL

7 - 13 de Setembro 2015

RELATÓRIO SEMANAL - Uma visão geral

p3	Economia	Aguardando a Subida do GBP - Peter Rosenstreich
p4	Economia	Canadá Entra Oficialmente em Recessão - Yann Queleenn
p5	Mercados FX	USD/BRL Dispara - Arnaud Masset
p6	Economia	Mario Draghi Está Disposto a Expandir Alívio Quantitativo - Yann Queleenn
p7	Mercados FX	CHF Manter-se-à Fraco - Peter Rosenstreich
p8	Mercados FX	Posicionamento IMM Não Comercial - Arnaud Masset
p9	Disclaimer	

Economia

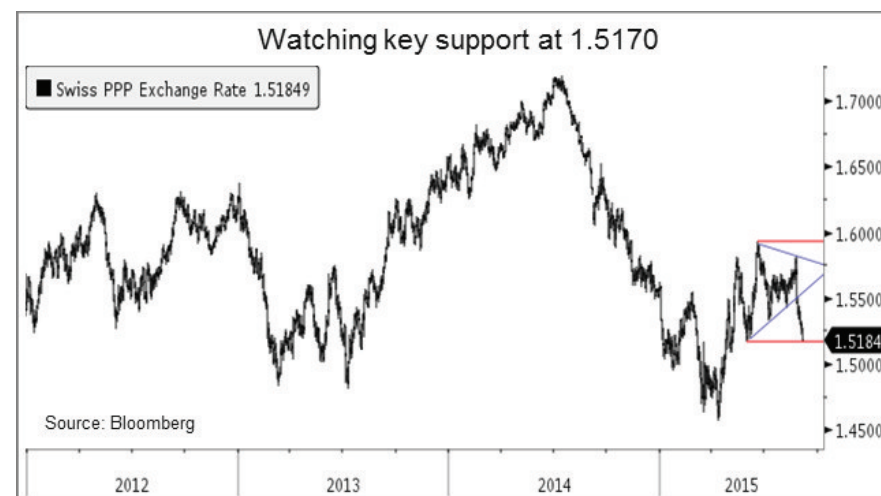
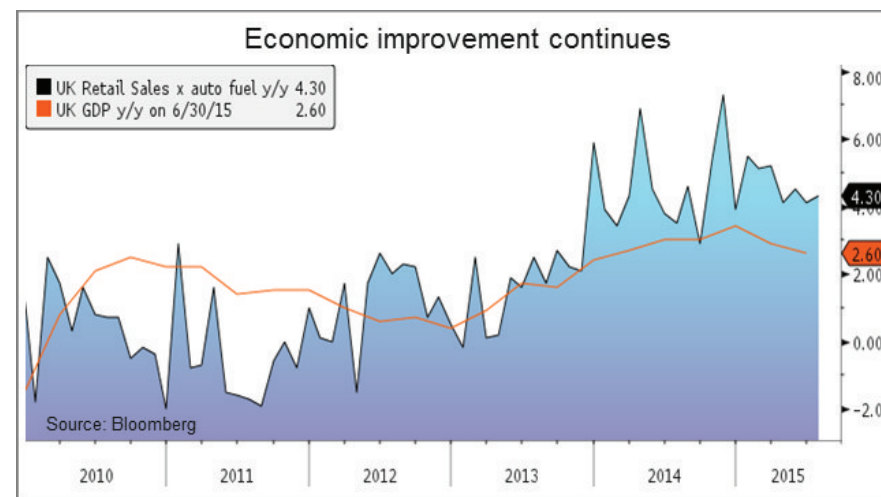
Aguardando a Subida do GBP

Preocupação quanto à previsão de 1.62 no final do ano

Temos uma aposta extremamente 'bullish' quanto ao preço do final de ano do GBPUSD (1.62) portanto o claro rompimento de Quinta-Feira abaixo da média móvel de 200 dias foi preocupante. O catalisador direto foi a desilusão acerca do índice PMI de produção que deslizou para 51.5 a partir de 51.9 ao invés de subir para 52.0 (os traders estiveram menos preocupados quanto à surpresa inferior do US ISM). Portanto dados económicos positivos ajudariam a aliviar a nossa preocupação dos movimentos inferiores. Contudo, o PMI de construção do Reino Unido mostrou-se misto, sendo registado a 57.3 abaixo das expectativas de 57.5 mas acima da anterior leitura de 57.1 em Julho. O ligeiro aumento foi apoiado pelo sentimento e crescimento da produção que desacelerou mas que ainda se encontra em níveis elevados. Não é um grande ajuste positivo mas talvez seja o suficiente para manter o GBPUSD em consolidação acima do retrocesso e nível de suporte chave em 1.5170.

Economia do Reino Unido ainda se encontra forte

A nossa perspetiva de subida mantém que o mercado está a subestimar a força da economia britânica e a avaliar mal as intenções de combate à inflação do BoE. O Governador Caney do BoE pareceu relativamente otimista em Jackson Hole, importando-se pouco com o risco inferior para a economia global. Fazendo notar que os problemas da China podem "transmitir pressões desinflacionárias importadas adicionais no horizonte de políticas", contudo, "é improvável que os desenvolvimentos na China alterem o processo de aumentos de taxas". Isto sugere que o BoE se encontra provavelmente num trajecto de subida de taxas no início de 2016 caso a economia se mantenha forte. Um nível de convicção superior relativamente ao trajeto de taxas do BoE daria ao GBP em excesso de venda o impulso que aguardamos.



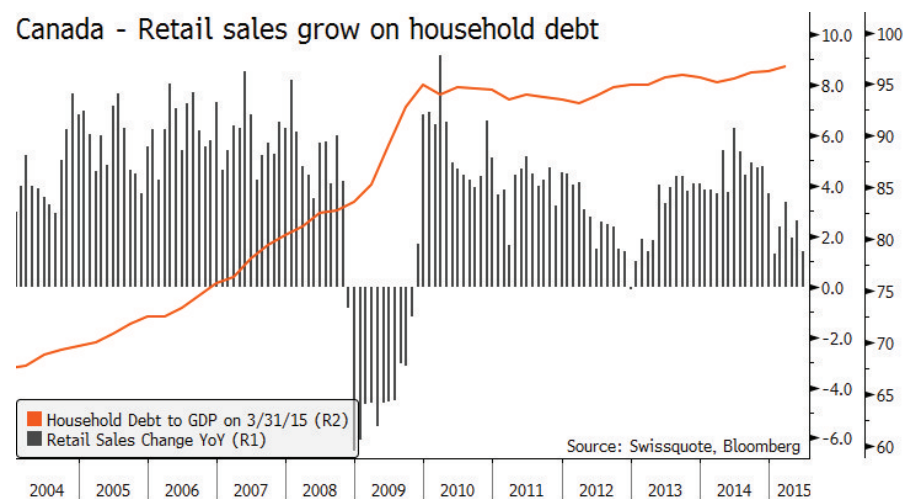
Economia
Canadá Entra Oficialmente em Recessão

Esperava-se que os reduzidos preços de petróleo tivessem um impacto significativo nos números do PIB Canadano que foram divulgados na semana passada. O número de Junho foi de 0.5% mês-a-mês, face aos 0.2% esperados. Além disso os dados anualizados do Q2 registaram -0.5% ano-a-ano, acima das estimativas y/y de -1%. Estes dados foram negativos apesar de terem estado acima das expectativas. O Canadá entrou agora numa recessão técnica. Por outras palavras, isto corresponde a dois trimestres seguidos de contração económica. O país ressent-se definitivamente dos preços reduzidos de commodities.

Três grandes questões causam o encolhimento da economia Canadana. Em primeiro lugar, os investimentos das empresas encontram-se em descida pelo terceiro trimestre sucessivo e estes são absolutamente necessários para fomentar o crescimento do emprego. Além disso, a fraca leitura do PIB não pode ser somente explicada pelos baixos preços de commodities. De facto as grandes indústrias Canadianas assistiram à descida das suas receitas. Por exemplo a indústria de construção desceu em 3.2% desde Dezembro passado. Por último, o endividamento das famílias aumenta. Mesmo que suba a despesa dos consumidores, grande parte deve-se ao aumento do endividamento.

O USDCAD está sendo negociado na proximidade do seu nível mais elevado do ano. O recente aumento nos preços de petróleo trará um novo ânimo ao país no qual o petróleo é a principal indústria. Contudo mesmo que o WTI se mantenha agora acima de \$45 por barril, encontrava-se abaixo de \$40 há menos de uma semana. A volatilidade é enorme de momento. Portanto, um aumento pode ser temporário e ainda procuramos provas de consolidação.

No entanto consideramos que, apesar do PIB do Q2 ter sido reduzido, o 'loonie' ganhará tração positiva visto que qualquer movimento superior nos preços de petróleo fortalece a moeda Canadana. Além disso, num cenário de uma subida de taxa futura dos EUA adiada, focamo-nos no par desafiando o nível de 1.3000.

Canada - Retail sales grow on household debt


Mercados FX

USD/BRL Dispara

Manter o ritmos

Há duas semanas os dados no Brasil já estavam bastante ruins. A contração económica Brasileira acelerou durante o segundo trimestre já que o PIB desceu 1.9%q/q enquanto que no primeiro trimestre o PIB caiu 0.7%q/q. Infelizmente não obtivemos melhores dados na semana passada uma vez que a produção industrial de Julho contraiu 8.9%y/y face aos -6.3y/y esperados e -2.8% em Agosto.

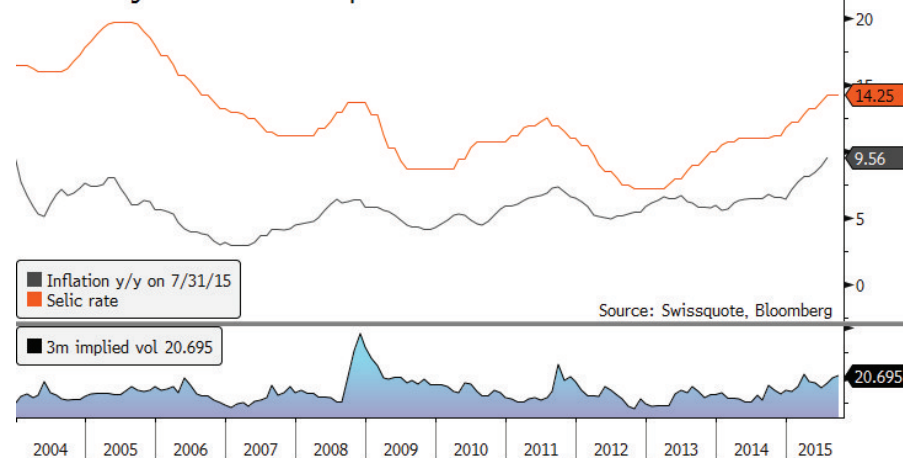
Política do BCB inalterada

Na passada Quinta-feira o BCB decidiu deixar a Selic inalterada em 14.25% uma vez que as expectativas de inflação começam a fixar na proximidade de 5.50% para 2016. Mesmo que a meta do BCB de 4.5% não seja alcançada em 2016, o mercado ainda acredita no compromisso do Banco Central em conduzir a inflação para este nível.

Incerteza política prejudica o BRL

Na nossa opinião o Banco Central fez o seu trabalho até ao momento e qualquer subida adicional da taxa Selic terá um custo marginal mais elevado para a economia em termos de crescimento e nível de desemprego ao invés de um efeito globalmente positivo. Agora é a vez dos políticos fazerem o que lhes compete e colocar o país de novo no bom caminho. O congresso tem que encontrar novas fontes de receita e cortar despesas para enfrentar o défice fiscal. Esta situação não é sustentável no longo prazo e quanto mais tempo durar, maiores serão os danos para a economia. As perturbações políticas persistentes desgastam a confiança dos investidores e pesam fortemente no real. O USD/BRL subiu mais do que 40% desde o começo do ano uma vez que atingiu 3.81 na passada Quarta-feira – o nível mais elevado desde Dezembro de 2002 – e não vemos motivos para que o real continue a depreciar.

Political jitters do not help the BCB to curb inflation



USD/BRL seems unstoppable



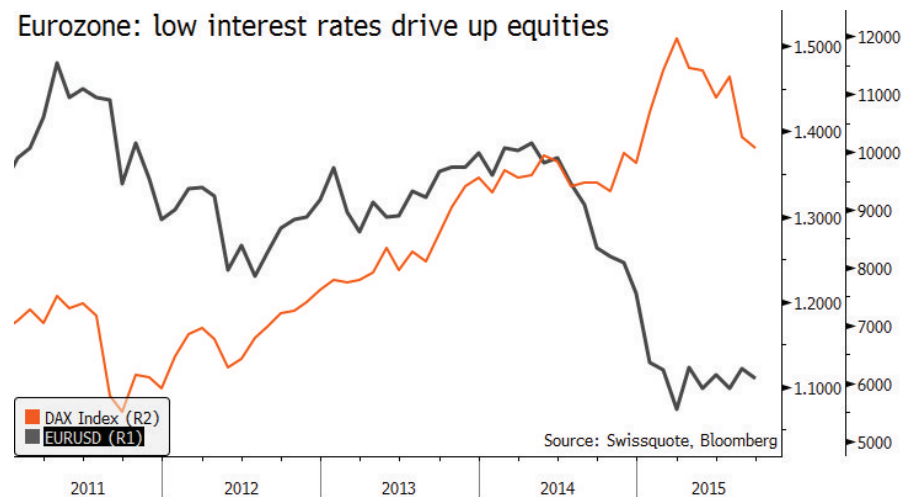
Economia

Mario Draghi Está Disposto a Expandir Alívio Quantitativo

Na semana passada, o Banco Central Europeu manteve inalterada a sua principal taxa de juro em 0.05%. Na conferência seguinte, o Presidente do BCE Mario Draghi referiu que surgiram novos riscos tais como os reduzidos preços de commodities e o euro mais forte. Portanto, as previsões de crescimento e inflação foram revistas em baixa para os próximos dois anos. De facto, prevê-se que o crescimento da zona Euro atinja 1.4% em 2015, descendo de 1.5%. Em 2016, espera-se que atinja 1.7%, reduzido a partir de 1.9%. Draghi também acrescentou que a inflação pode tornar-se negativa nos próximos meses. Por outras palavras, a zona Euro pode entrar num período deflacionário "temporário". Como resultado, o complexo de EUR caiu na semana passada e o euro é agora negociado na proximidade de 1.1140 dólares.

Também consideramos que a informação mais importante dada nesta conferência foi a possível extensão do programa de aquisição de obrigações pelo BCE. Torna-se agora óbvio que o Alívio Quantitativo é visto como a derradeira ferramenta para a Europa regressar ao caminho de recuperação e crescimento sustentável. No entanto, quer nos EUA quer no Japão, onde esta política monetária foi amplamente utilizada, parece que os resultados ainda são pouco claros. Consideramos que o único efeito positivo tem sido, por enquanto, manter os títulos em níveis elevados. Na passada Quinta-feira, os mercados de ações receberam bem a possível extensão do QE. O índice DAX encerrou em 1.51%.

Numa base de médio prazo, mantemo-nos 'bearish' quanto ao complexo de EUR uma vez que julgamos que o Alívio Quantitativo criará apenas um falso sentimento de inundação de dinheiro no mercado que continuará a conduzir as ações no sentido superior, pelo menos durante um pouco. A impossibilidade de qualquer país reduzir a sua moeda é na nossa opinião a principal questão. O ritmo da zona Euro é definido pela economia mais forte, a Alemanha. Para os outros países Europeus, o único meio de seguir este ritmo é através do aumento das políticas de austeridade. Portanto, o rácio de dívida para PIB da Grécia explodiu e está acima de 180%. Por outro lado, a Alemanha parece o único país ainda capaz de controlar a sua dívida.



Mercados FX

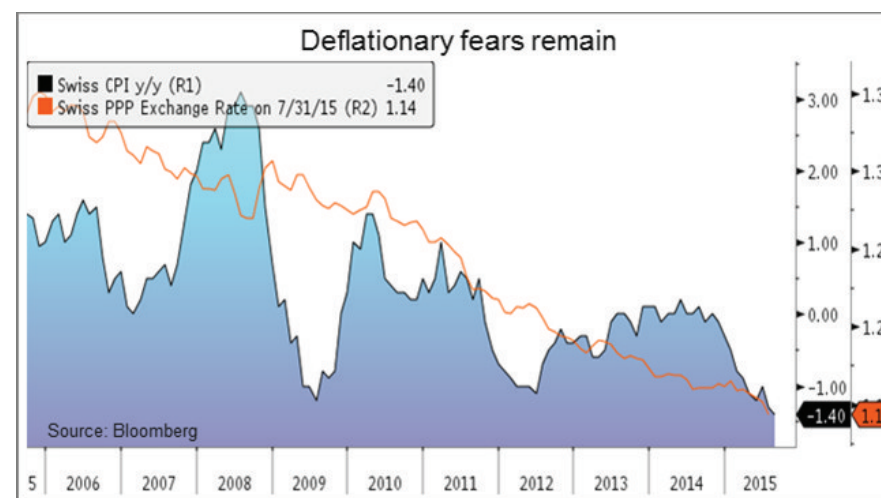
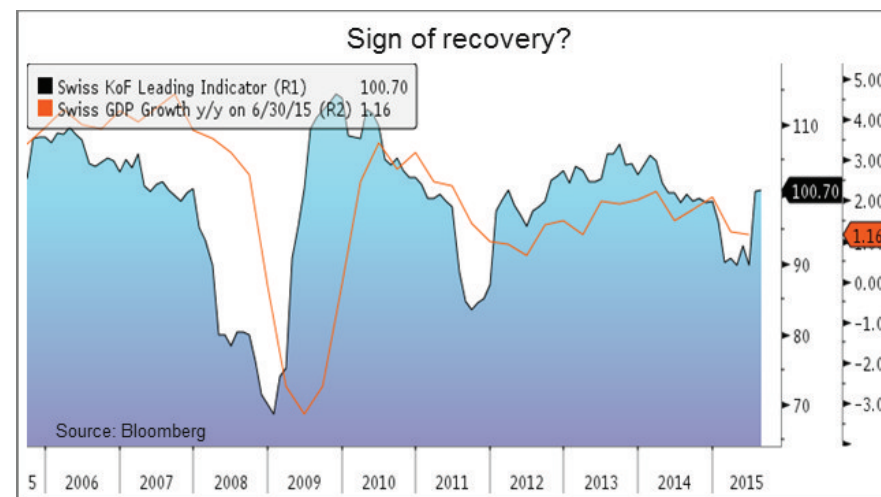
CHF Manter-se-à Fraco

Receios de deflação

A inflação Suíça caiu profundamente em território negativo alimentando preocupações mais fortes acerca da ameaça persistente da deflação. O Departamento Federal de Estatística Suíço divulgou que a inflação do preços dos consumidores desceu em 1.4% a partir de -1.3% y/y e uma ligeira melhoria no número mensal de -0.6% para -0.2%. Contudo, a melhoria marginal na leitura mensal trará pouco descanso ao SNB. Os preços do consumidor de Agosto demonstram fraqueza em todas as grandes categorias exceto na Alimentação e bebidas não-alcoólicas.

CHF alimentará 'carry trades'

Numa leitura surpresa, o barómetro do indicador avançado KoF Suíço de Agosto subiu para 100.7 a partir de 100.4 (100.3 era a leitura esperada). Contudo, durante os cinco últimos anos o indicador avançado KoF tem sido volátil e não constitui uma indicação sólida do crescimento do PIB Suíço. Portanto devido a outros indicadores económicos, mantemo-nos negativos quanto à perspetiva económica Suíça e com isto ainda nos encontramos 'bearish' quanto ao CHF. O crescimento Suíço e a perspetiva de inflação é fraca e o SNB manterá a política flexível, encorajando os traders a utilizar o CHF como uma moeda de financiamento para carry trades. A renovada fraqueza no CHF após um período de fortalecimento devido às compras de portos seguros será algo confortável para o SNB. Bem como o sentimento geralmente negativo. Contudo, ao invés de apenas deixar o destino do CHF para os mercados, o Presidente Jordan do SNB reiterou que o banco está preparado a intervir nos mercados FX caso seja necessário e acautelou que a taxa de depósito pode ser cortada adicionalmente caso isso seja preciso (atualmente em -0.75%). Durante o fim de semana, Jordan afirmou que "teremos que conviver um certo tempo com taxas negativas". Embora exista alguma apreensão acerca da fiabilidade dos comentários do SNB após o abandono abrupto do "piso" do EURCHF, os mercados reconstruem lentamente uma nova posição "SNB put".



Mercados FX

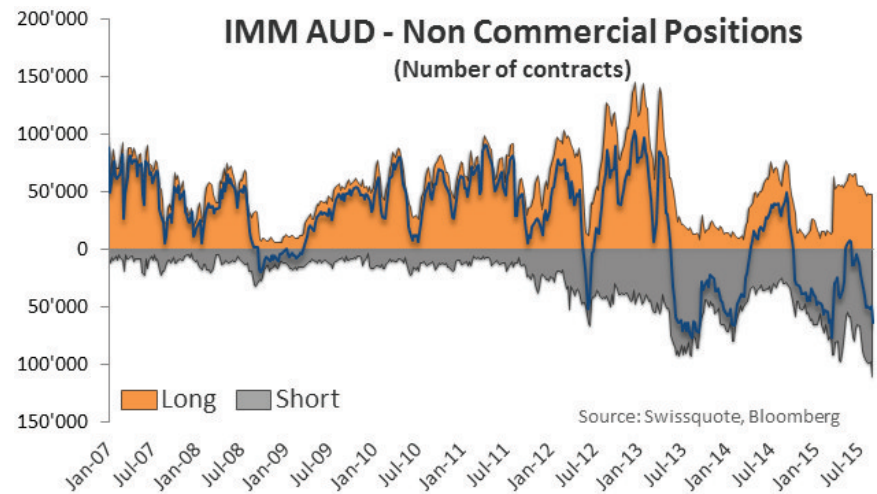
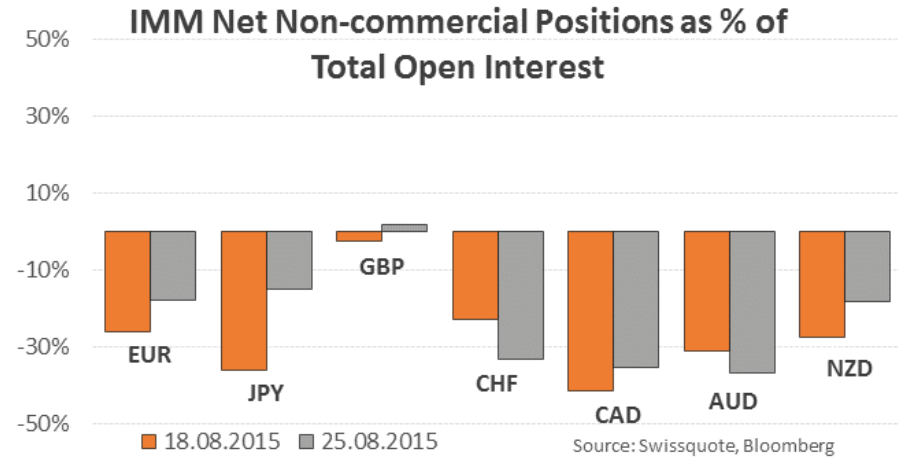
Posicionamento IMM Não Comercial

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 25 de Agosto de 2015.

As posições short de AUD continuaram a aumentar massivamente ao longo do Verão, levando o AUD/USD a um nível observado pela última vez em Abril de 2009. Apesar do mercado não esperar qualquer subida de taxa do Reserve Bank of Australia, a agitação na China e as preocupações acerca do crescimento global levaram o AUD no sentido inferior, aumentando consideravelmente o posicionamento short.

Uma alteração acentuada na posição ocorreu no JPY: as posições short de JPY movimentou-se de 35% para 15% uma vez que o sentimento a evitar o risco foi assumido pelos 'bulls' do dólar. Contudo esperamos que o posicionamento líquido short do yen tenha aumentado na semana seguinte uma vez que os recentes dados do Japão foram brandos.



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.