SWISSQUOTE

RELATÓRIO SEMANAL

5 - 11 de Outubro 2015

Swissquote Bank SA | Ch. de la Crétaux 33, CP 319 | CH-1196 Gland | Switzerland
Tel +41 22 999 94 11 | Fax +41 22 999 94 12 | forex.analysis@swissquote.ch | www.swissquote.com/fx

AVISO LEGAL & DIVULGAÇÕES

RELATÓRIO SEMANAL - Uma visão geral

p3	Economia	Índia Corta Taxas Mas INR Mantém-se Forte - Peter Rosenstreich
p4	Economia	Fracos Dados do Emprego Impedem que Fed Aumente Taxas Este Ano - Yann Quelenn
p5	Economia	CHF Continua Forte Enquanto Cresce Sentimento de Aversão ao Risco - Arnaud Masset
p6	Economia	Fraqueza no Reino Unido - Peter Rosenstreich
p7	Mercados FX	Posicionamento IMM Não Comercial - Yann Quelenn
p8	Disclaimer	

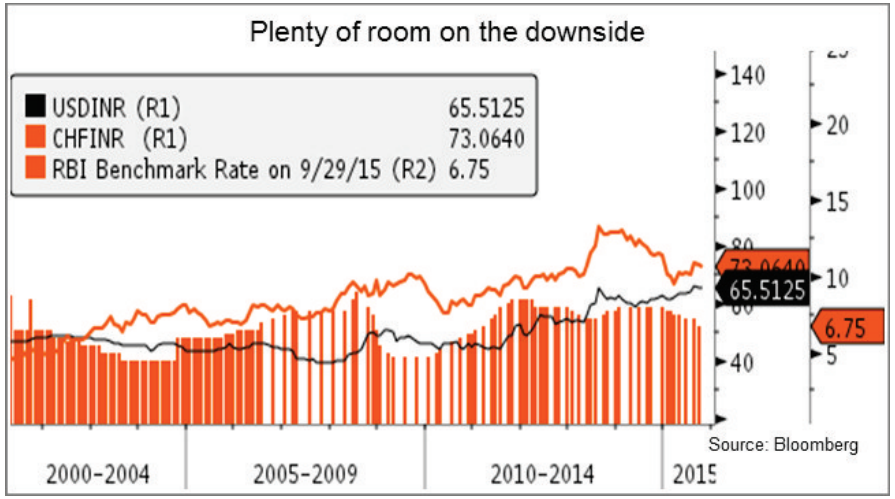
Economia

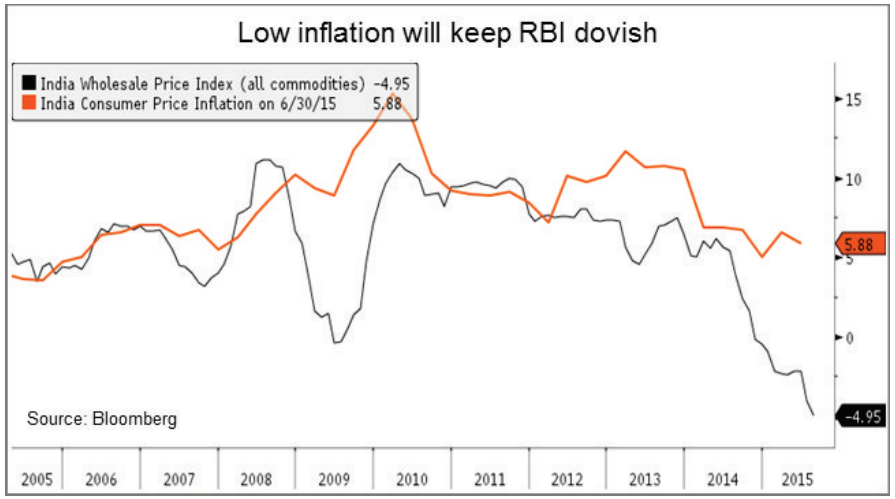
Índia Corta Taxas Mas INR Mantém-se Forte

Movimento de recuperação dos mercados emergentes pode começar na Índia

Com a China proporcionando medidas para estabilizar a situação doméstica e os dados económicos dos EUA proporcionando um crescimento favorável, as moedas de mercados emergentes parecem menos frágeis. Num movimento inesperado, o Banco Central da Índia (RBI) cortou as taxas de referência em 50bp para 6.75% (nível mais reduzido desde Maio de 2011), contra um corte esperado de 25bp. Após o movimento surpresa, a declaração conjunta foi também dovish, uma vez que persistem as tendências desinflacionárias conduzidas por commodities. Os preços controlados de petróleo e alimentação enviaram os principais índices de inflação para uma queda. O WPI da Índia caiu para -4.95% em Agosto, enquanto que o IPC headline aliviou para 5.88% (IPC combinado 3.66%), que atualmente se encontra dentro da banda alvo do banco central. No entanto a trajetória inferior é preocupante. Além disso, o Governador Raghuram Rajan indicou que o "enfraquecimento da atividade global" sugere que a "política monetária tem de ser favorável na medida do possível". Dada a visão dovish do RBI na perspetiva da inflação antecipamos agora que o ciclo de alívio do banco central se alargue após 2015. Contudo, parte da lógica para um corte de taxa maior foi a crescente pressão política. O governo do Primeiro-ministro Modi fez pressão para taxas mais reduzidas para favorecer um crescimento lento e para reduzir os elevados custos de contração de empréstimos.

Apesar das conotações negativas da decisão de hoje, a perspetiva da Índia parece segura. O PIB cresceu a um nível sólido de 7.0% y/y no Q2 2015 (superando a China) e os indicadores económicos apontam para uma aceleração adicional. O consumo dos consumidores encontra-se a subir e a despesa pública apoia a fraqueza no investimento estrangeiro. Finalmente, o compromisso do governo com as reformas, juntamente com preços de petróleo mais reduzidos melhoraram a conta corrente da Índia e os balanços fiscais, que devem favorecer um aumento na confiança dos investidores. Apesar da tendência de alívio, mantemo-nos positivos quanto ao INR. A sólida perspetiva de crescimento deve compensar o movimento inferior, enquanto que o sentimento global é que os decisores políticos estão conduzindo a estratégia correta que melhorará as perspetivas de curto e longo prazo na Índia.





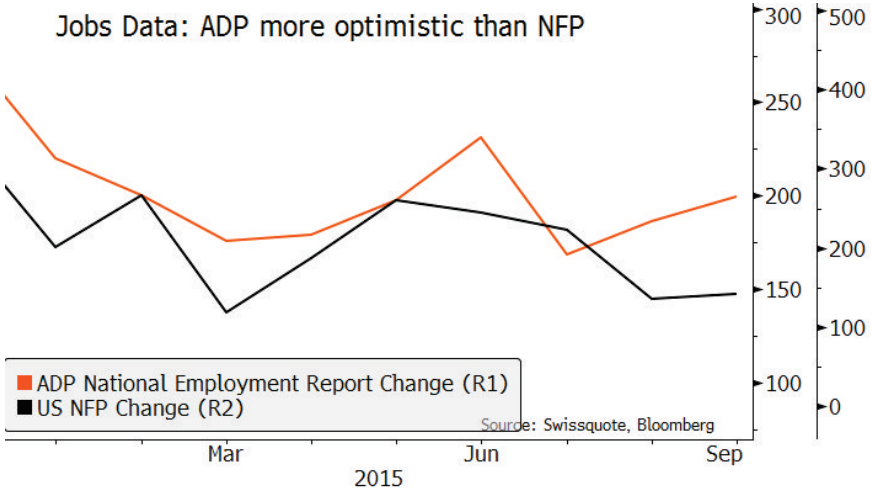
Economia

Dados do Emp. Impedem que Fed Suba Taxas Este Ano

O crescimento nos setores de construção e serviços não conduziu finalmente os dados dos Nonfarm Payrolls no sentido superior para Setembro. Os dados do emprego demonstraram uma leitura muito fraca em 142K face ao consenso de +201k empregos. Ainda pior, os dados de Agosto foram revistos em baixa de +173k para 136k. Há alguns dias atrás, os dados de emprego ADP foram registados acima das expectativas o que, uma vez mais, falharam espetacularmente em prever os NFPs. Como resultado, julgamos que o Fed ainda aguarda dados mais favoráveis para aumentar taxas. Uma leitura forte teria dado aos agentes algum alívio. Faz algum tempo desde que o Fed soltou pistas acerca do timing da subida de taxa. Começa a tornar-se difícil confiar no banco central.

É, contudo, verdade que os mercados ainda contabilizam uma subida de taxa este ano. A probabilidade de ser em Outubro é reduzida. Os cálculos demonstra uma probabilidade de 16% para este mês. No entanto, os traders esperam que Dezembro termine finalmente a política de taxa de juro zero. As probabilidades estão pouco acima de 50%. No nosso lado ainda acreditamos que uma subida de taxa antes do final do ano não é previsível e sempre mantivemos esta posição mesmo quando o mercado estava contra nós em Junho. Os princípios mantêm-se bastante fracos e a dívida demasiado grande.

Entretanto, os agentes do Fed repetem que a inflação é o fator chave decisivo para uma mudança na política monetária. Observaremos de perto os dados dos salários da Sexta-feira. Um movimento superior colocaria pressão na inflação e levaria o Fed a subir as taxas. No entanto, mantemo-nos 'bearish' quanto ao EURUSD uma vez que a possível expansão do QE do BCE leva o par no sentido inferior. Além disso, o dólar é conduzido no sentido superior uma vez que ainda existem importantes expectativas de recuperação dos EUA apesar do aumento de pressões de venda no dólar à medida que o Fed continua a adiar a sua primeira subida de taxa. Este não é o caso da moeda única para a qual uma subida de taxa não é prevista antes de 2018.



Economia

CHF Forte à Medida que Cresce Sentimento de 'Risk-off'

Dados Suíços surpreendem pela negativa

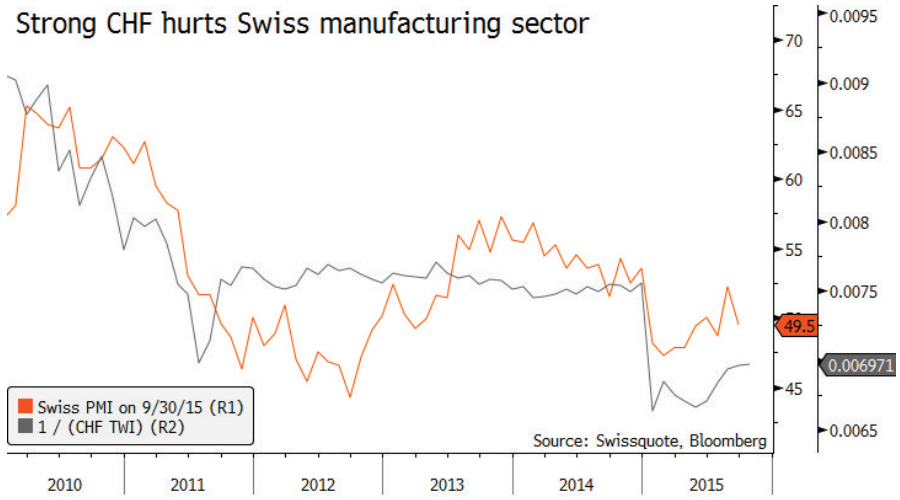
Os setores de fabrico estão a contrair em todo o mundo e a Suíça já não pode ser considerada exceção. De acordo com os últimos dados, o índice gerente de compras da Suíça surpreendeu pela negativa em Setembro, registando 49.5, menos do que a previsão mediana de 51.8 e a leitura do mês anterior em 52.2. Pela primeira vez desde Março, a produção (a.s.) contraiu para 49.1 em Setembro a partir de 62.4 em Agosto.

Ao mesmo tempo, as vendas a retalho reais em Agosto contraíram 0.3% m/m (-2.5% em termos nominais), em comparação com um aumento ascendente revisto de 0.1%m/m no mês anterior, uma vez que os componentes voláteis como a alimentação, bebidas, tabaco e combustível continuam a pesar no índice. Excluíndo o combustível, as vendas a retalho cresceram 0.6% (-1.6% em termos nominais).

Apesar da recente depreciação do franco Suíço para 1.10 EUR/CHF, o CHF ainda é amplamente visto como sobrevalorizado. E olhando para os dados é sugerido que a economia Suíça necessita mais do que uma ligeira depreciação para recuperar a sua velocidade de cruzeiro. Contudo, como afirmou o Vice-Presidente do Swiss National Bank Zurbrügg durante a conferência de previsão KOF na passada quinta-feira em Zurique, a economia Suíça está habituada a lidar com um CHF forte e é até capaz de gerir tais períodos difíceis relativamente bem – desde que não durem para sempre. O que realmente prejudica a economia Suíça são níveis excecionalmente elevados de incerteza na economia global e o mínimo que podemos dizer é que o ambiente económico global foi perturbado em Agosto e Setembro. Com condições económicas mais estáveis no mundo, devemos observar uma melhoria na perspetiva económica da Suíça, que também deve permitir que o CHF enfraqueça adicionalmente muitas moedas. A grande questão é quanto tempo teremos de aguardar? Estamos otimistas quanto à perspetiva económica da Suíça e esperamos algumas melhorias até ao final do ano.

CHF ganha à medida que persiste o sentimento de aversão ao risco

O franco Suíço tem valorizado ultimamente, impulsionado por um sentimento global de aversão ao risco. O contexto muito volátil e as incertezas quanto à perspetiva de crescimento levaram os traders para ativos de porto seguro. Infelizmente, os últimos relatórios de emprego nos EUA não ajudaram a melhorar a situação uma vez que a subida de taxa em 2015 já não é garantida. Portanto esperamos que o franco Suíço se mantenha forte nas próximas semanas já que as incertezas em torno do timing do arranque do Fed continuam a acumular-se.



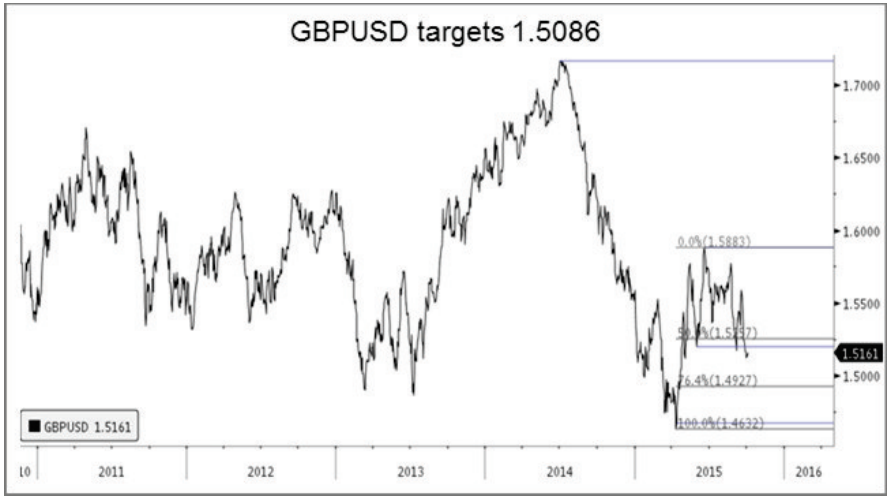
Economia

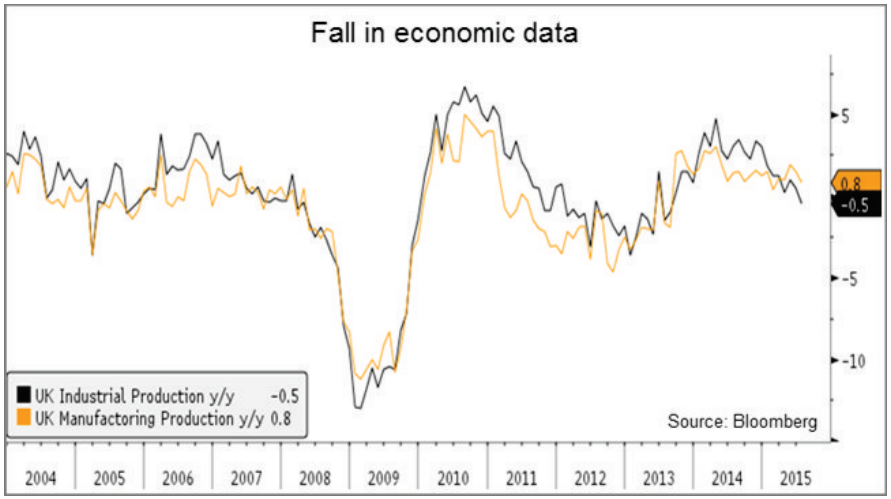
Fraqueza no Reino Unido

Expectativas para subida do BoE adiadas

A economia do Reino Unido claramente perdeu o brilho, indicando movimentos negativos adicionais no GBPUSD. Apesar das esperanças e previsões de uma exposição comercial mais reduzida ao abrandamento económico Asiático, e contra a barreira de um forte setor global de serviços, a economia do Reino Unido demonstra sinais de abrandamento. As estimativas finais do PIB do Q2 foram revistas em baixa para 2.4% a partir dos 2.6% em termos anuais com a leitura trimestre-a-trimestre inalterada em 0.7%. As expectativas para uma subida de taxa do BoE foram agora adiadas para Novembro de 2016. Embora os dados se mantenham marginalmente flutuantes, principalmente devido à determinação do mercado habitacional, as expectativas futuras diminuíram significativamente. Ontem, as aprovações de hipotecas aumentaram para 71.0k, seguindo uma leitura ascendente revista de 69.0k em Julho (nível mais elevado desde Janeiro de 2014) e os preços de habitações Nationwide aumentaram em 3.8% em termos anuais à medida que aumentam as preocupações de inventário. No entanto a confiança dos consumidores caiu de 7 para 3 e espera-se que o PMI de fabrico caia de 51.5 para 51.3 com o risco enviesado no sentido inferior.

Finalmente, as preocupações persistentes de um "Brexit" progrediram nas semanas recentes devido à política confusa da Europa quanto à crise dos refugiados e à confirmação do Partido Trabalhista do seu não-compromisso em manter-se na UE. Noutro lado, o Governador Carney do BoE deu poucas clarificações quanto ao aqui e agora, estando ao invés disso mais focado nos assuntos futuros. Em vez de se focar na estratégia de política monetária, o governador discutiu a relação do mercado financeiro com as alterações climáticas. Obviamente isto fez pouco por travar a venda de GBP. Embora as expectativas de uma subida de taxa distante possam deixar espaço a um salto de médio prazo no curto prazo, a pressão de descida deve manter-se. Para o GBPUSD, o rompimento dos traders do mínimo de 1.5170 de Setembro indica um alargamento da atual fraqueza. Os traders de GBPUSD devem manter-se 'bearish', estando prontos a um teste do suporte de 1.5086 (retrocesso de Fibo de 61.8%).





Mercados FX

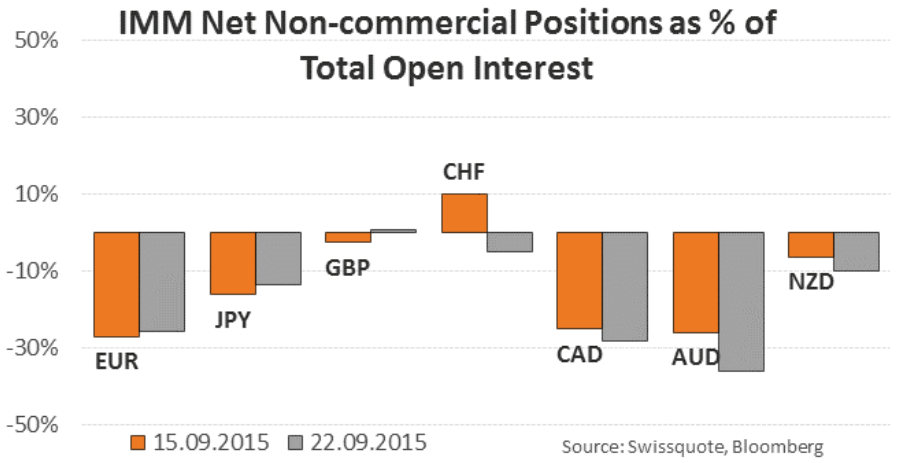
Posicionamento IMM Não Comercial

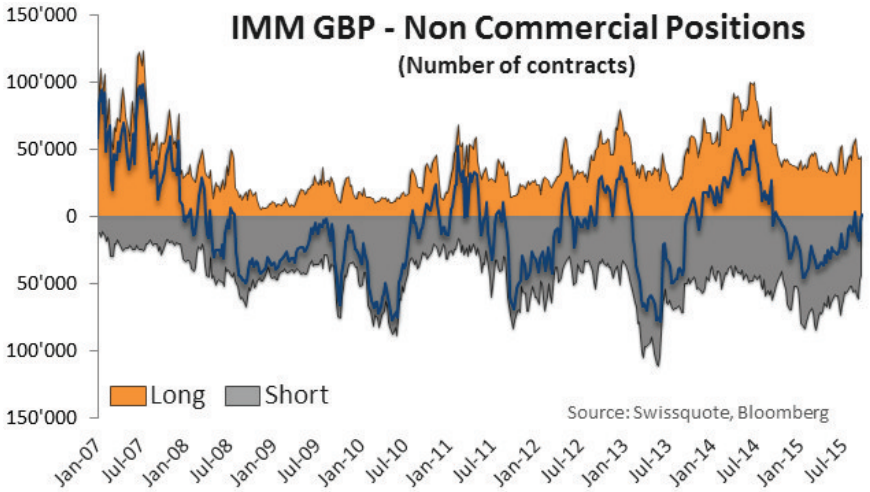
O posicionamento não comercial do International Monetary Market (IMM) é utilizado para visualizar o fluxo de fundos de uma moeda para outra. É usualmente visto como um indicador contrário quando atinge um extremo no posicionamento.

Os dados do IMM abrangem as posições dos investidores para a semana terminada a 22 de Setembro de 2015.

A posição líquida do franco Suíço inverteu-se mais uma vez para short na semana passada. Parece que o mercado ainda se encontra em suspenso, alterando-se do porto seguro para incertezas globais que também pesam na economia Suíça. As posições short de EUR e JPY também diminuem uma vez que as probabilidades da primeira subida de taxa do Fed ocorrer este ano diminuem constantemente. 2016 representa agora mais do que um resultado decente para o final da política de taxa de juro zero.

Por outro lado, o CAD e AUD short aumentem. As economias Canadiana e Australiana debatem-se com os reduzidos preços de commodities persistentes. A descida está pronta a continuar visto ser provável que a Austrália corte taxas esta semana.





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 relative 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 contido 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.