

RELATÓRIO SEMAMANAL

19 - 25 de Outubro de 2015

RELATÓRIO SEMANAL - Uma visão geral

p3	Economia	China: Não Se Encontra Em Tão Mau Estado - Peter Rosenstreich
p4	Economia	Draghi Transmite Sinais Mistos - Yann Quelenn
p5	Economia	Ambiente de Reduzida Inflação Provavelmente Persistirá - Arnaud Masset
p6	Economia	O Problema de Cebolas da Índia - Peter Rosenstreich
p7	Mercados FX	Posicionamento IMM Não Comercial - Arnaud Masset
p8	Disclaimer	

Economia

China: Não Se Encontra Em Tão Mau Estado

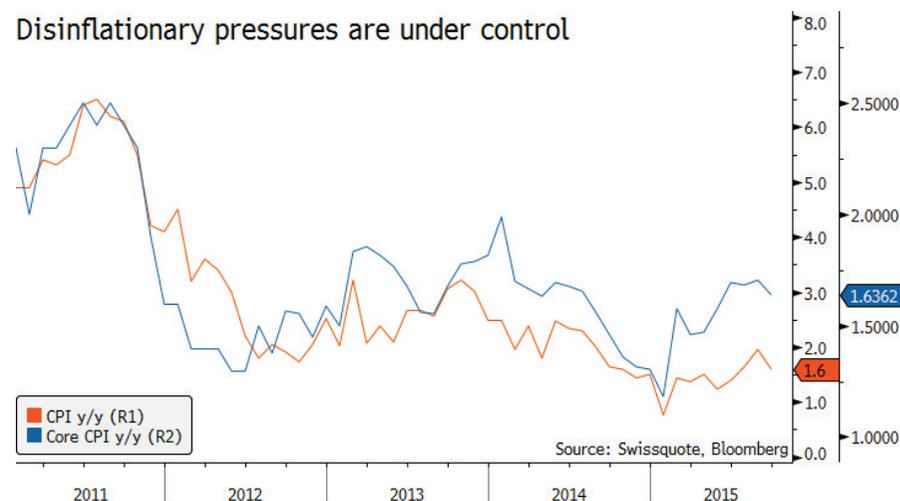
China, não tão mal quanto julgam os investidores

Existem crescentes pontos reluzentes na economia Chinesa. Os pessimistas apontaram o mercado habitacional como um ponto fraco que provavelmente se desdobraria à medida que o crescimento abrandasse. Contudo, os preços das habitações têm recuperado, sugerindo que também devemos assistir a uma recuperação na construção. Os dados iniciais indicam que o PMI de construção registou o nível mais reduzido em Julho. Os dececionantes dados de importações também tiveram algumas boas notícias em termos de commodities e perspetiva económica. As importações de petróleo, cobre e soja registaram sólido crescimento numa base mensal. As vendas automóveis da China em Setembro subiram em 21.6% m/m, proporcionando a primeira leitura otimista desde Março. E finalmente, os balanços das negociações com margem subiram 3%, proporcionando potencialmente confiança nos mercados de capitais. O crescimento da China no Q4 deve recuperar a partir do fraco terceiro trimestre devido principalmente a medidas de política, enquanto que os constantes riscos deflacionários apontam a um alívio de política monetária adicional. A inflação do IPC esteve abaixo do esperado em 1.6% y/y em Setembro, diminuindo a partir de 2.0% em Agosto, conduzida principalmente pelos preços de alimentação. O IPC, excluindo alimentação e energia, esteve suave. Antecipamos que o PBoC alivie adicionalmente através de novo corte na taxa de referência e ajustes inferiores adicionais para o rácio de reservas mínimas (RRR).

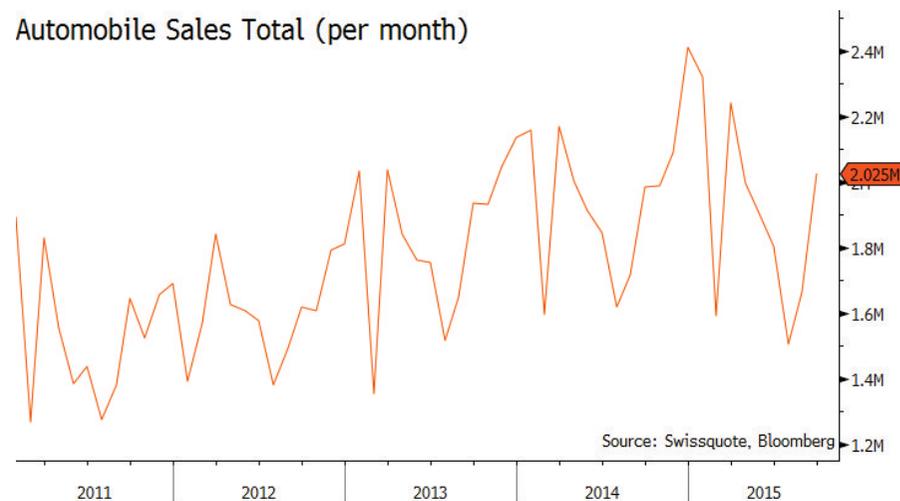
AUD conduzido pela China e preços de Commodities

As notícias de curto prazo dizem que o segundo maior financiador da Austrália aumentaria as suas taxas de crédito à habitação em 20bp. Este aperto aumenta a especulação de que o RBA responderá com um alívio de política no próximo mês. Como resultado, o mercado já contabilizou totalmente um corte de taxa para Fevereiro do próximo ano. Olhando em frente, o AUD deve ser apoiado pela estabilidade na China e a lenta recuperação nos preços de commodities.

Disinflationary pressures are under control



Automobile Sales Total (per month)



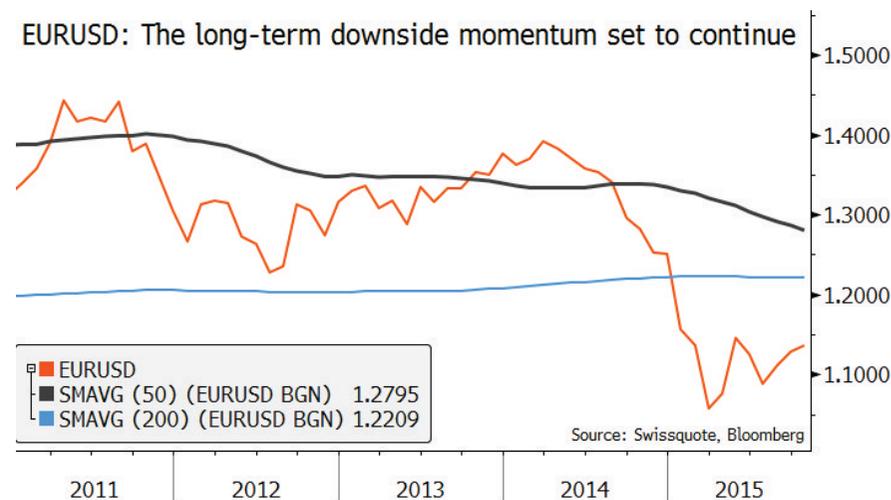
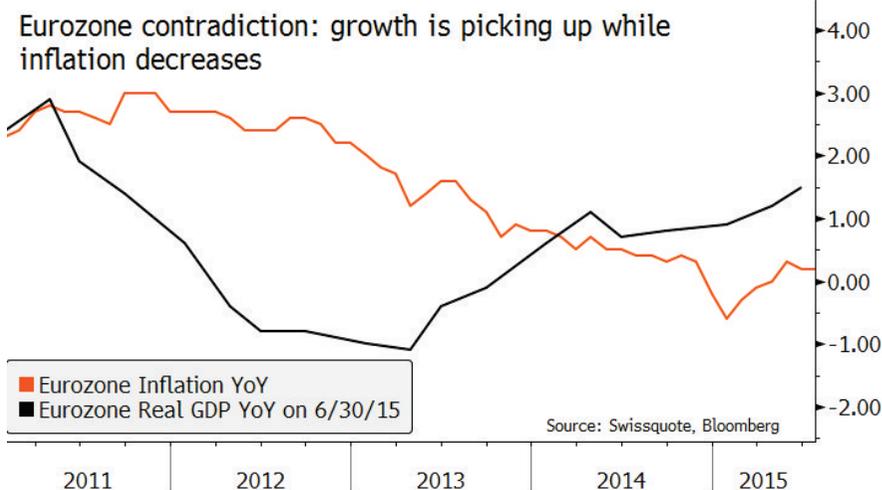
Economia

Draghi Transmite Sinais Mistos

Nos últimos meses Mario Draghi tem dado algumas pistas sugerindo que o alívio quantitativo do BCE pode ser expandido para além de Setembro de 2016, que era inicialmente a data final para o programa de alívio. Como resultado, tornámo-nos cada vez mais cétricos quanto à verdadeira eficácia desta política monetária. Os recentes dados da zona Euro ainda não parecem muito encorajadores (produção industrial e inflação em particular). Além disso, é difícil favorecer uma política que falhou em trazer os resultados desejados no Japão e nos EUA. Estes últimos ainda se debatem por terminar a sua política de taxa de juro zero após três programas de QE diferentes.

O BCE tenta atingir uma meta de inflação de 2% através do seu programa monetário. Se temos de expandir o QE para além de Setembro de 2016, isso significa somente que teremos de aumentar ainda mais a base monetária do que pretendíamos. Isto demonstra definitivamente que até Draghi se encontra preocupado acerca da verdadeira eficácia do seu programa. Portanto, acreditamos ser contraditório quando Draghi afirma que o programa funciona melhor do que o esperado e que apenas demorará mais tempo. Caso os objetivos fossem realistas, não teríamos de injetar mais dinheiro. Draghi tenta certamente assegurar os mercados de que tudo está a correr bem. Tenta reduzir a volatilidade e também evitar qualquer efeito de pânico que surgiria caso parecesse claramente que as políticas monetárias do BCE não funcionassem. A credibilidade do banco central estaria em jogo.

O complexo do EUR fortaleceu com os comentários do Draghi. As expectativas para a moeda única melhoram. No entanto, mantemo-nos 'bearish' quanto ao EURUSD, que consideramos sobrevalorizado. O par é atualmente negociado acima de 1.1350, e observaremos cuidadosamente uma possível fraqueza do Euro, que levaria o par de regresso em direção ao nível de 1.1200.



Economia

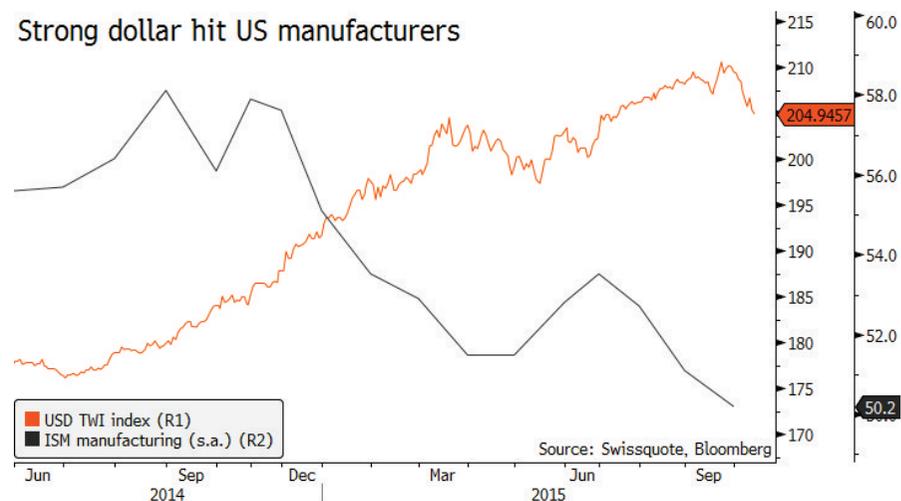
Ambiente de Reduzida Inflação Provavelmente Persistirá

As últimas notícias dos EUA confirmaram que a economia está a expandir a um ritmo (muito) moderado à medida que o setor industrial é severamente atingido pelo dólar forte e uma procura externa enfraquecida. Metade dos 12 distritos qualificaram o crescimento como "modesto" enquanto 3 deles o caracterizaram como "moderado". O crescimento de salários mantém-se moderado em muitos distritos. Quanto à inflação, os últimos números de PPI não tranquilizaram os participantes do mercado enquanto o IPC surpreendeu marginalmente no sentido superior. O índice de preços do produto contraiu em -1.1%/y, bem abaixo das expectativas de mercado de -0.8%. O indicador central também esteve aquém das expectativas, registando 0.8%/y face aos 1.2% esperados. Os preços dos consumidores mantiveram-se rasos em Setembro enquanto que o indicador nuclear esteve melhor que o esperado em 1.9%/y face à previsão mediana de 1.8%.

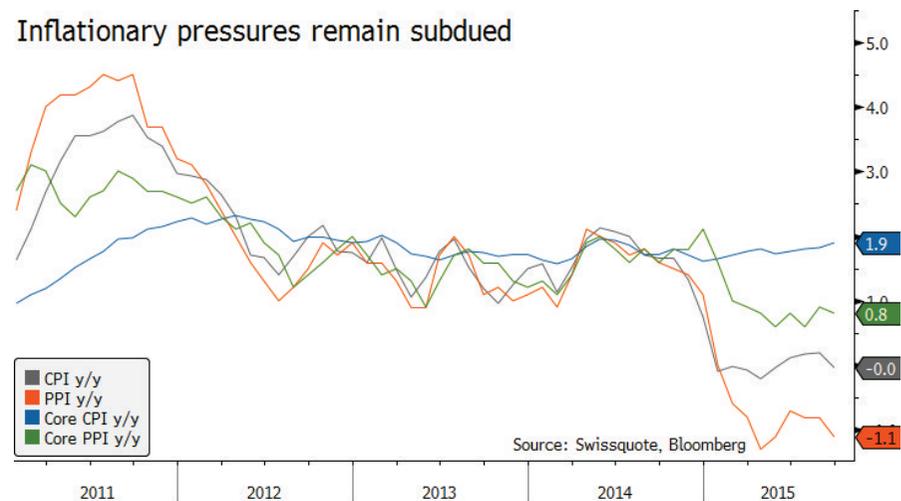
A Reserva Federal atravessa tempos difíceis. Durante mais de um ano, o banco central preparou o mercado para uma subida de taxa e nos últimos instantes a máquina económica enclhou à medida que a economia global perdeu momentum. O 'greenback' aumentou mais de 20% numa base ponderada pelo comércio à medida que os participantes do mercado começaram a contabilizar o arranque iminente. A situação é bem diferente agora, o dólar forte prejudica o setor de exportações, atrasando a economia inteira.

Acreditamos que um dólar mais fraco é necessário antes de começarmos a observar qualquer melhoria na economia inteira, que se traduziria em renovadas pressões de inflação. Esperamos portanto que o 'greenback' continue a depreciar uma vez que o mercado exclui uma subida de taxa em 2015. Os restantes relatórios de emprego e inflação serão determinantes para determinar o timing do arranque em 2016. Dadas as atuais condições de mercado e a máquina económica norte-americana, a nossa melhor estimativa do arranque aponta para Março de 2016. Entretanto, esperamos que o dólar se mantenha sob pressão e que reaja acentuadamente aos iminentes dados económicos.

Strong dollar hit US manufacturers



Inflationary pressures remain subdued



Economia

O Problema de Cebolas da Índia

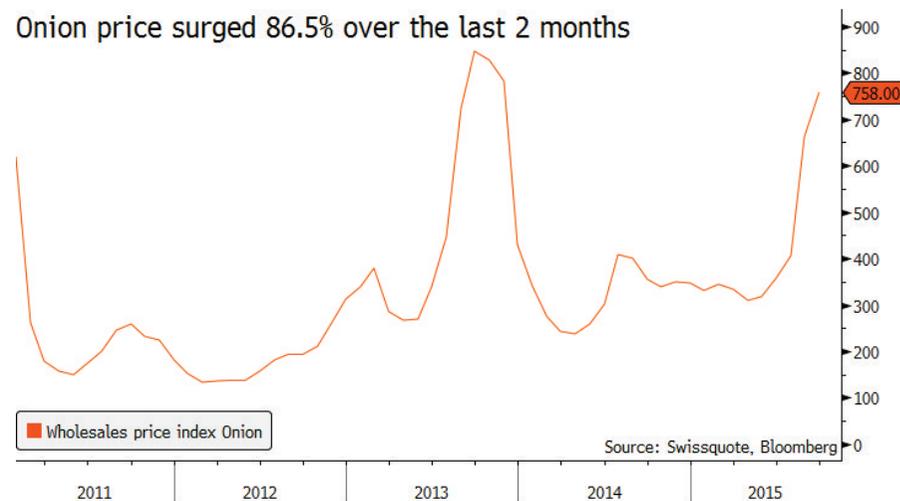
Preços grossistas contraíram adicionalmente

Os dados hoje divulgados indicam que os preços grossistas da Índia desaceleraram em -4.54% y/y face aos -4.42% esperados e à leitura de -4.95% em Agosto. A ligeira subida replicou a aceleração na inflação do preços do consumidor revelada no início da semana. A inflação do IPC subiu 4.41% y/y após o nível revisto em alta de 3.74% em Agosto. A inflação dos preços de alimentação aumentou agressivamente em 3.88% a partir de 2.20% da anterior leitura. Enquanto que as pressões do preço na alimentação se mantêm amplamente contidas, os preços das cebolas continuam subindo. Apesar dos esforços do governo em atenuar a pressão através de importações significativas e razias em açambarcadores de cebolas, a tendência da taxa de inflação para cebolas subiu 113.70% em Setembro (o índice de preços grossista da cebola subiu para 758.9 a partir de 662.8).

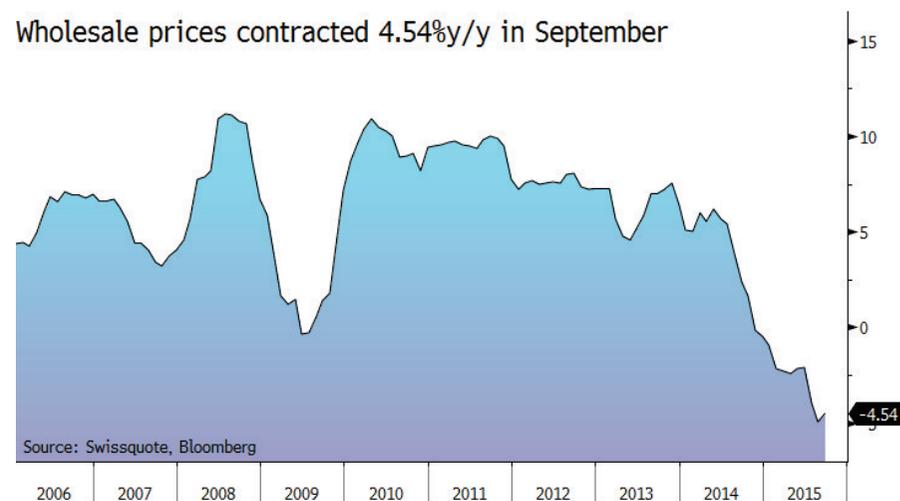
Preços de cebolas subindo

Atualmente o aumento dos preços é visto como uma função da pobre estrutura de mercado e a natureza deteriorável do item, que o torna ideal para manipulação de preços. Contudo, a cebola é vista como uma parte fundamental da sociedade Indiana e um aumento adicional de preços causará uma revolta no governo e RBI. Os decisores políticos estarão vigiando acerca dos recentes aumentos nos preços de alimentação chave e expectativas de inflação, suspeitamos que o RBI se encontra confortável com a sua estratégia existente. Com o risco mínimo do seu corte de taxa de 50bp na "fase inicial" no mês passado e expectativa que o caminho do IPC não alcance a previsão do RBI, os mercados contemplam alívio adicional para 2016. Contudo, com os preços de alimentação mantendo-se rígidos e o crescimento robusto (produção industrial registou sólidos 6.4% face aos 4.8% esperados) o nosso cenário base é de que o RBI mantém as taxas de juro de política constantes em 6.75%. No atual ambiente, o INR é uma moeda atrativa para os traders que procuram risco e rentabilidade.

Onion price surged 86.5% over the last 2 months



Wholesale prices contracted 4.54% y/y in September



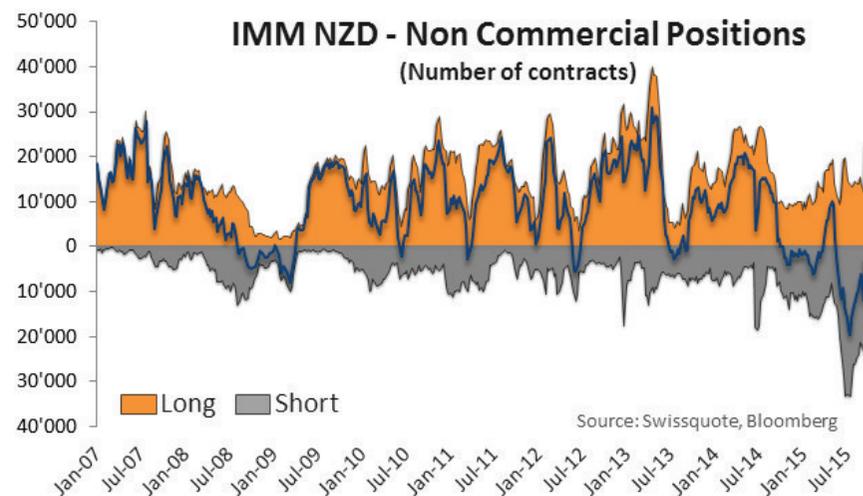
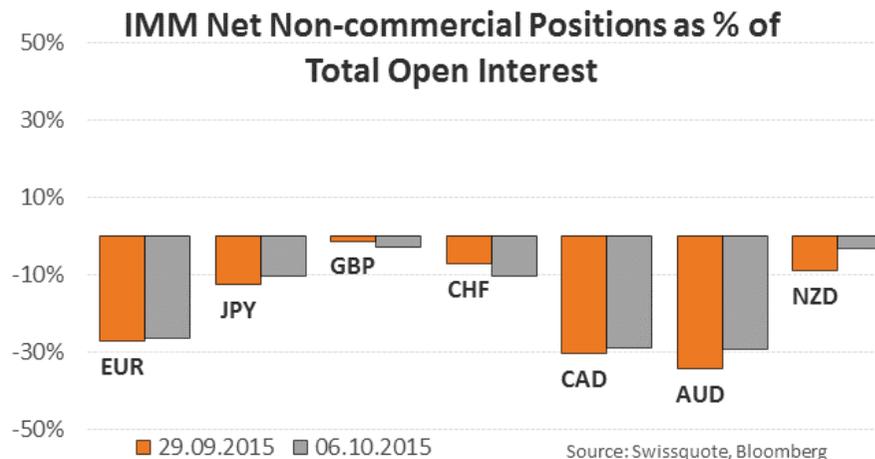
Mercados FX

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 6 de Outubro de 2015.

As posições short líquidas nas moedas de commodities diminuíram substancialmente durante a primeira semana de Outubro e continuaram a fazê-lo na semana seguinte. O ambiente de risco provavelmente persistirá, na nossa opinião, já que as incertezas decorrentes do timing do futuro arranque do Fed foram colocadas de lado. A posição short líquida no NZD diminuiu para 3.04% do total de juros em aberto a partir de 8.98% há uma semana atrás, a posição short líquida no AUD diminuiu para 29.18% a partir de 34.20% enquanto que a do CAD diminuiu para 28.77% a partir de 30.9%. Julgamos que ainda existe algum espaço para apreciação adicional de moedas de commodities devido à melhoria dos preços das commodities. Além disso, as posições short no NZD devem continuar a reduzir devido ao ambiente económico favorável.



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.