

RELATÓRIO SEMAMANAL

2 - 8 de Novembro de 2015

RELATÓRIO SEMANAL - Uma visão geral

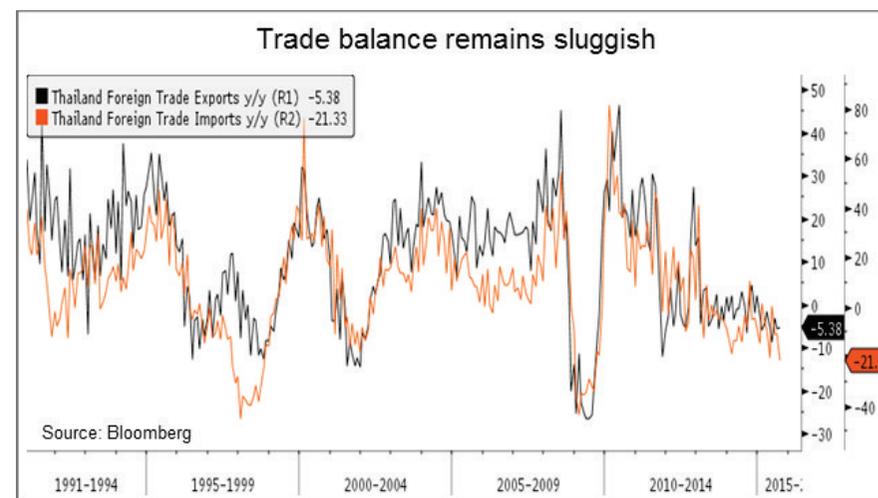
p3	Economia	Tailândia Frágil Mas Estável - Peter Rosenstreich
p4	Economia	Dados Franceses Melhoram Mas Apenas Sazonalmente Ajustados - Yann Quelenn
p5	Economia	Decisão de Taxa do RBA - Arnaud Masset
p6	Economia	Taxas dos EUA Devem Manter-se em Suspenso Até 2016 - Yann Quelenn
p7	Mercados FX	Posicionamento IMM Não Comercial - Arnaud Masset
p8	Disclaimer	

Economia

Tailândia Frágil Mas Estável

Os dados económicos da Tailândia continuam a demonstrar o efeito negativo de um ambiente externo vagaroso e da fraqueza em rendimentos domésticos devido parcialmente ao atentado em Bangkok. Os dados demonstraram que o excedente de conta corrente da Tailândia em Agosto desceu para \$2.65bn. Os dados de Agosto demonstram um tendência comercial decididamente negativa em grande parte de 2015, já que as exportações caíram -5.6% enquanto as importações caíram -10.8% anualmente. De forma historicamente preocupante para a economia Tailandesa, o turismo abrandou consideravelmente. A chegada de turistas cresceu em Setembro em 8.7% face à anterior leitura de 24.7% refletindo o impacto severo dos atentados em Bangkok (17 de Agosto). Contudo, o consumo privado mantém-se um ponto favorável visto ter aumentado em 2.4% a partir da contração de -0.5% em Agosto, ajudando a equilibrar a despesa reduzida. O "Relatório de Política Monetária" de Setembro do Bank of Thailand sugere que embora se mantenham os obstáculos a procura doméstica e os estímulos do governo proporcionarão um suporte para o futuro. Conforme referido nos relatórios, a despesa governamental mantém-se crucial para proteger a frágil recuperação da Tailândia ao favorecer os investimentos privados. O Primeiro Ministro General Prayuth Chan-Ocha lançou cerca de \$6.5bn em estímulos para impulsionar o crescimento. As expectativas oficiais do BoT são de crescimento após revisão em baixa que se encontra em 2.7% em 2015 e 3.7% em 2016.

Na sua última declaração de política, o BoT reconheceu a sua estratégia como sendo suficientemente favorável, particularmente caso o THB se mantenha competitivo face aos seus pares regionais. Com as condições domésticas melhorando moderadamente a partir do período menos favorável de Agosto, é provável que o BoT se mantenha vigilante mas à margem. Com o crescimento sustentado nos mercados desenvolvidos, a estabilidade na China e a recente fraqueza no THB, suspeitamos que o crescimento na Tailândia recuperará ligeiramente permitindo que o BoT mantenha as taxas de juro de referência inalteradas em 1.50%. Contudo, as ações políticas dos pares regionais poderiam criar uma resposta da Tailândia e os riscos de acomodação adicional subiriam.



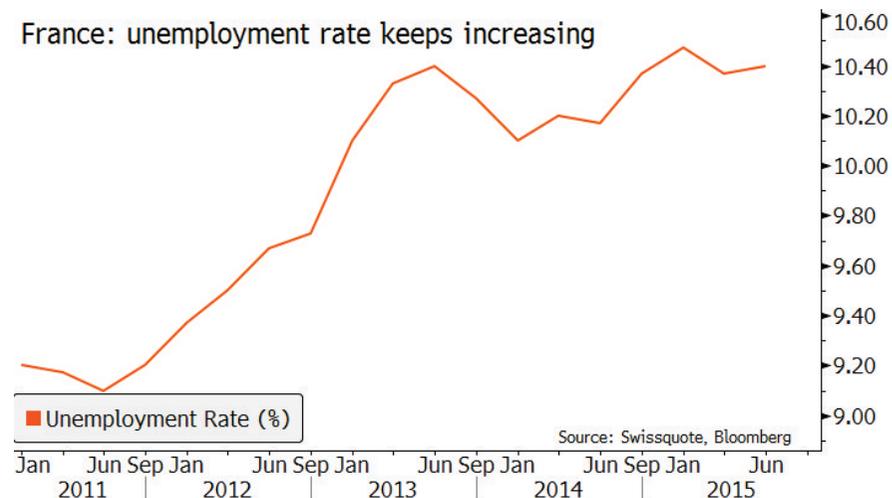
Economia

Dados Franceses Melhoram Mas Apenas Sazon. Ajustados

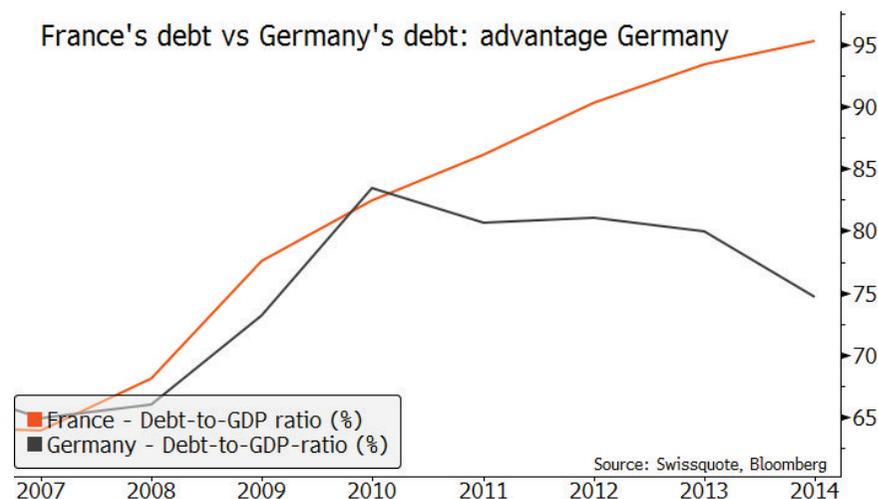
Nos sete últimos anos, a situação na zona Euro tem-se deteriorado. A França não é uma exceção no continente e o número total de candidatos a emprego aumentou em mais de 80% durante este período. Em 2008, cerca de 2 milhões de pessoas procuravam ativamente um emprego enquanto que agora este número se mantém acima de 3.5 milhões. Os dados da semana passada demonstraram uma redução de 23'800 pessoas procurando emprego. Contudo mantemo-nos muito céticos quanto a estes números. No relatório oficial do ministro do trabalho, existem mais 166'000 pessoas procurando emprego que no mês passado. Os únicos ajustes têm sido sazonais. Por exemplo, os recém-licenciados não foram tidos em conta para este número. E é assim que vemos a melhoria. De facto, as condições laborais não estão melhorando. A Air France e a Fram (agências de viagens), símbolos deste problema, estão fechando (Fram) ou reestruturando (Air France).

Acreditamos que a contínua tendência de aumento do desemprego não irá parar em breve. A França ainda paga o preço da desindustrialização. O seu défice comercial mantém-se muito grande em cerca de 3 bilhões de euros. Além disso, a incapacidade de reduzir a sua moeda para maior competitividade apenas abre caminho a novas políticas de austeridade. Um olhar rápido sob o explosivo rácio de dívida para PIB francês demonstra as dificuldades Francesas. O que poderíamos dizer agora que o rácio se encontra bem acima deste limiar? O crescente défice comercial aumenta as pressões de deflação que enfraquecerão ainda mais o mercado laboral. De facto, os salários serão conduzidos no sentido inferior num excesso de oferta de candidatos a empregos. Como resultado deste ciclo vicioso, as vendas de retalho estão prestes a diminuir de novo, após uma leitura reduzida em Setembro. A França espera definitivamente muito do QE do BCE.

France: unemployment rate keeps increasing



France's debt vs Germany's debt: advantage Germany



Economia

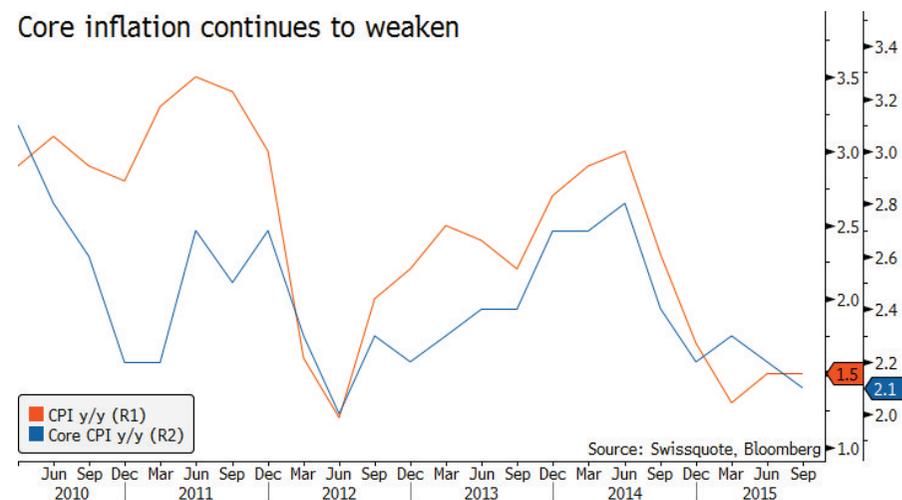
Decisão de Taxa do RBA

O Reserve Bank of Australia divulgará a sua decisão de taxa de juro na próxima Terça-feira perante um cenário de ambiente de reduzida pressão inflacionária. O último relatório de inflação demonstrou que os preços do consumidor cresceram apenas 1.5% face aos 1.7% esperados. A média aparada do IPC (excluindo os componentes mais voláteis) também decepcionaram, registando 2.1%/y face aos 2.4% esperados mas ainda dentro do alvo de 2%-3%, em média. O mercado tem estado bastante otimista acerca da perspetiva económica Australiana nas últimas semanas já que os preços de commodities recuperaram e as preocupações acerca da China foram aliviadas lentamente. Contudo, os recentes dados revelaram brechas na máquina económica, especialmente na frente da inflação e investimento. Os efeitos de longo prazo de preços de commodities persistentemente reduzidos continuam desenrolando-se lentamente e projetam uma nebulosidade sobre a perspetiva económica Australiana. O AUD fraco teve um papel central na recuperação "moderada" do Aussie e mesmo que o AUD tenha eliminado os anteriores ganhos face ao dólar, o AUD/USD mantém-se enviesado no sentido superior. Por enquanto o par mantém a posição acima do limiar de \$0.71 mas um rompimento do nível de \$0.70 é necessário para colocar um ponto final no momentum de subida.

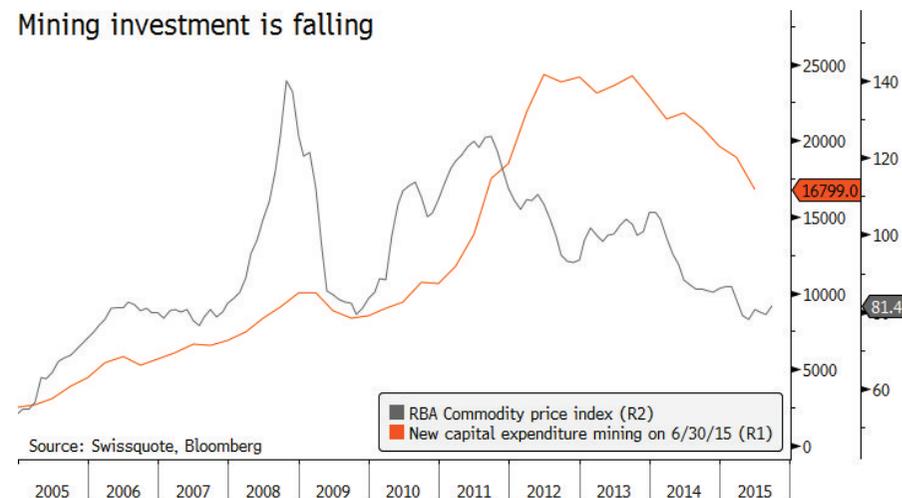
RBA aguarda pacientemente

O banco da reserva conta com as Reservas Federais para depreciar o AUD adicionalmente face ao 'greenback'. Esperamos portanto que o Governador Stevens aguarde até 2016 até considerar o alívio adicional das condições monetárias. Contudo, não o impedirá de manter uma tendência 'dovish' nas próximas declarações de política monetária, apostando na hipótese de manter o Aussie em níveis considerados suficientemente fracos, pelo banco central, para favorecer de forma adequada a economia.

Core inflation continues to weaken



Mining investment is falling



Economia

Taxas dos EUA Devem Manter-se em Suspensão Até 2016

Fed manteve taxas inalteradas mais uma vez

As ações do Banco Central continuam dominando as manchetes económicas da semana passada. De forma esperada, o FOMC manteve a sua taxa inalterada em 0.25%, afirmando que o aperto de política será apropriado caso melhore o mandato duplo do Fed (promover o máximo emprego e alcançar a estabilidade de preços). O Fed espera que a inflação se mantenha reduzida no curto prazo mas continua mantendo-se otimista que a meta de 2% possa ser alcançada no médio prazo. A inércia do banco central na reunião do FOMC não foi, de qualquer modo, surpreendente e mantemos a nossa perspetiva de que não ocorrerá uma subida de taxa em 2015. No entanto, já passaram vários meses desde que o Fed anunciou o final da política de taxa de juro zero. O abrandamento na economia global, particularmente na China, tem, de acordo com os agentes do Fed, impedido a primeira subida de taxa, que teria sido a primeira em quase uma década. Janet Yellen declarou que ainda aguarda confirmação da recuperação dos EUA antes de fazer qualquer movimento. O Fed tenta manter a sua credibilidade para manobras futuras.

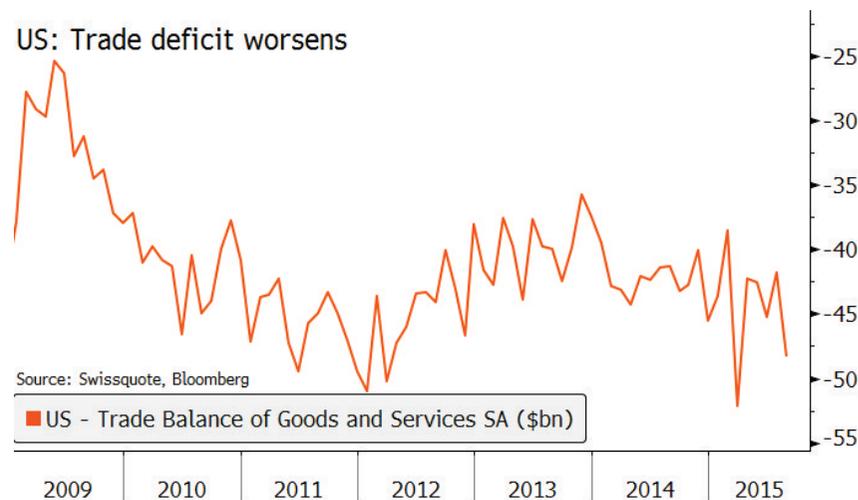
China ameaça a inflação dos EUA

Do nosso ponto de vista, acreditamos que não acontecerá uma subida de taxa este ano já que os recentes dados económicos dos EUA foram mistos. O mandato duplo do Fed de promover o máximo emprego sustentável e a meta de inflação de 2% por enquanto falha na sua missão. De facto, o complexo do dólar fortaleceu constantemente desde o começo do ano. Não é provável que as pressões de deflação sejam interrompidas. A China é o país com o maior défice US. Como a China desvalorizou a sua moeda três vezes em Agosto, é provável que o défice comercial com a China se alargue ainda mais. Como resultado, a inflação dos EUA manter-se-à reduzida.

O que se segue?

Contudo, o mercado contabiliza agora, após a reunião do Fed na semana passada, uma subida de taxa em Dezembro. No entanto, acreditamos que Janet Yellen, num esforço para manter a sua credibilidade, apenas deixou esperanças em tal questão. Além disso, a sua hesitação em atuar, em aumentar as taxas num quarto de ponto transmitiu o sinal completamente oposto. Leva-nos agora a questionar devidamente se a economia dos EUA se encontra de facto num estado pior do que aquele a que fomos levados a crer. Nos mercados de câmbio, o EURUSD perdeu mais do que um valor antes de recuperar em 1.0900 com as novas expectativas de uma subida de taxa este ano. No entanto, a estrutura de curto prazo ainda indica uma tendência negativa. Julgamos que os mercados esperavam uma janela temporal adequada para uma subida de taxa e interpretaram as declarações do Fed neste sentido.

US: Trade deficit worsens



Mercados FX

Posicionamento IMM Não Comercial

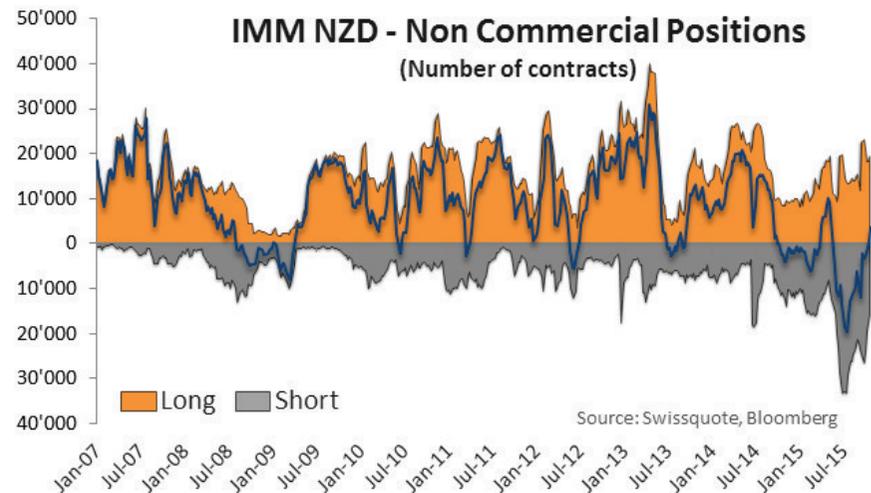
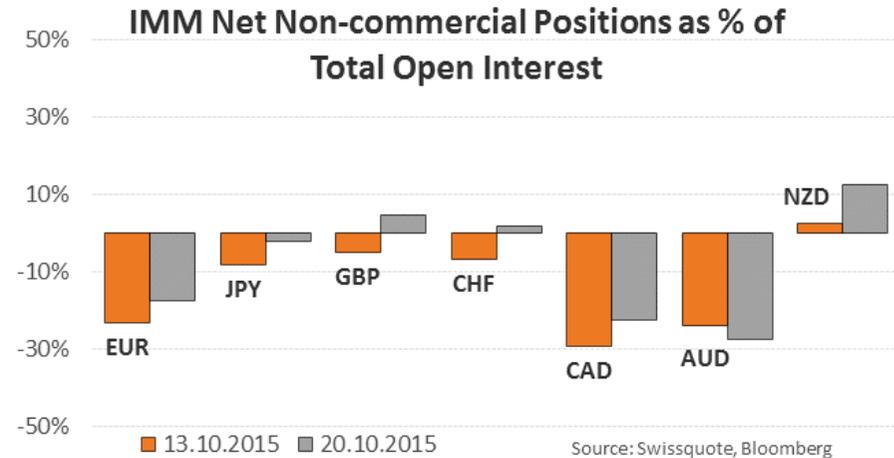
O posicionamento não comercial do International Monetary Market (IMM) é utilizado para visualizar o fluxo de fundos de uma moeda para outra. É usualmente visto como um indicador contrário quando atinge um extremo no posicionamento.

Os dados do IMM abrangem as posições dos investidores para a semana terminada a 20 de Outubro de 2015.

As posições long líquidas de NZD aumentaram de 2.38% para 12.47%, o nível mais elevado desde 5 de Maio. A recente mudança de posicionamento short para long trouxe a melhoria na maioria dos níveis de preços de commodities e especialmente preços de produtos lácteos.

Após ter atingido 29.07%, as posições short líquidas de CAD diminuíram substancialmente para 22.38% na semana seguinte à medida que os investidores viraram as costas à negociação long do dólar antes da reunião de Outubro do Fed.

As posições líquidas de CHF movimentaram-se de volta para território positivo. Contudo, acreditamos que isso não durará já que o forte franco Suíço continua a pesar fortemente na indústria exportadora do país, atenuando a perspectiva económica integral. Além disso, a postura dovish do BCE ajudou o EUR/CHF a atingir níveis mais elevados.



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.