

RELATÓRIO SEMANAL

7 - 13 de Dezembro 2015

RELATÓRIO SEMANAL - Uma visão geral

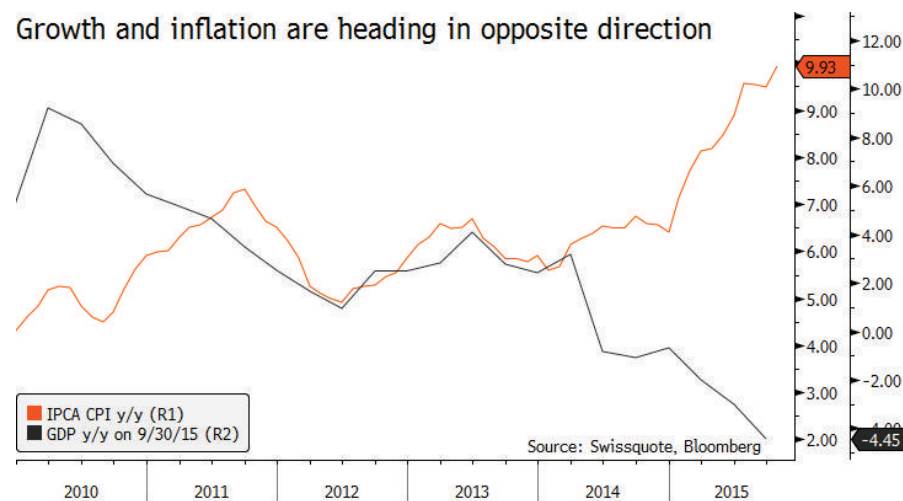
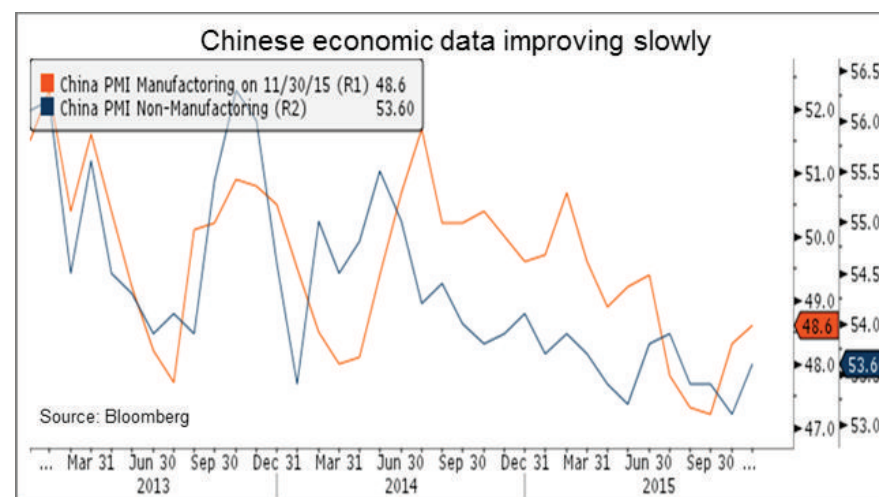
p3	Economia	Yuan Adicionado ao DSE do FMI - Peter Rosenstreich
p4	Economia	SNB Aliviado Pelo BCE Dececionar Os Mercados - Yann Quelenn
p5	Economia	Brasil: A Situação Só Piorou - Arnaud Masset
p6	Mercados FX	Posicionamento IMM Não Comercial - Yann Quelenn
p7	Themes Trading	Negócios da China - Peter Rosenstreich
	Disclaimer	

Economia

Yuan Adicionado ao DSE do FMI

Conforme esperado o FMI votou a adição do yuan aos direitos de saque especiais. Numa declaração anunciando a inclusão, a diretora geral do FMI Christine Lagarde afirmou que o yuan é prova das “reformas” em processo na China. Lagarde afirmou ainda que os EUA apoiaram a inclusão do yuan. O atual cabaz é composto por USD, EUR, GBP e JPY. Esta será a primeira alteração à composição dos DSE desde 1999 e entrará em vigor a 1 de Outubro de 2016. O yuan terá um peso de cerca de 11% no cabaz. Após o voto do conselho executivo do FMI o vice-governador do PBOC Yi Gang afirmou que a China continuará as reformas para tornar o yuan ainda mais “livremente negociável”. Sugeriu ainda que o yuan seria “basicamente estável num nível de equilíbrio” e que uma depreciação adicional não deve ser preocupante. Não esperamos uma alteração súbita na avaliação do yuan contudo em relação à aguardada apreciação constante do yuan no curto e médio prazo.

Somos dos poucos analistas que prevêm a força do yuan no futuro. O raciocínio baseia-se em dois componentes fundamentais. Em primeiro lugar, a inclusão do yuan no DSE do FMI, que deve fazer com que gestores de ativos incluam a moeda na sua estratégia de diversificação. Além disso, a decisão trará maior confiança para o mercado nesta moeda historicamente volátil e gerida. A perspetiva de um yuan estável deve levar à acumulação externa de veículos de rendimento fixo como obrigações. Em segundo lugar, a nossa perspetiva baseia-se nas expectativas de que as condições económicas na China se encontram a estabilizar. Os recentes dados da China quanto a exportações, imobiliário e consumidores domésticos têm sido positivos, sugerindo que já terminou a pior parte dos movimentos inferiores. Além disso, os massivos estímulos fiscais e monetários trarão um impulso numa perspetiva doméstica. Finalmente, na nossa perspetiva é improvável que a restritividade de Fed tenha um efeito profundo no preço controlado do yuan.



Economia

SNB Aliviado Pelo BCE Decepcionar Os Mercados

Esperámos alguma volatilidade de mercado com a reunião do BCE em Dezembro. Existiram expectativas significativas relativamente a quanto iria o presidente Mario Draghi expandir o programa do QE. Tem-se dito que a meta de inflação de 2% é o principal objetivo do banco central e Draghi referiu que fará o que for necessário para impulsionar a inflação – e crescimento - da zona Euro. Parece que os mercados finalmente sobreavaliaram a probabilidade da ação de Draghi. Na conferência de imprensa após o anúncio de que a taxa de facilidade de depósito do BCE fora reduzida para -0.3%, Draghi anunciou que o QE continuará até Março de 2017. Confirmou então as suas esperanças otimistas da inflação atingir a meta.

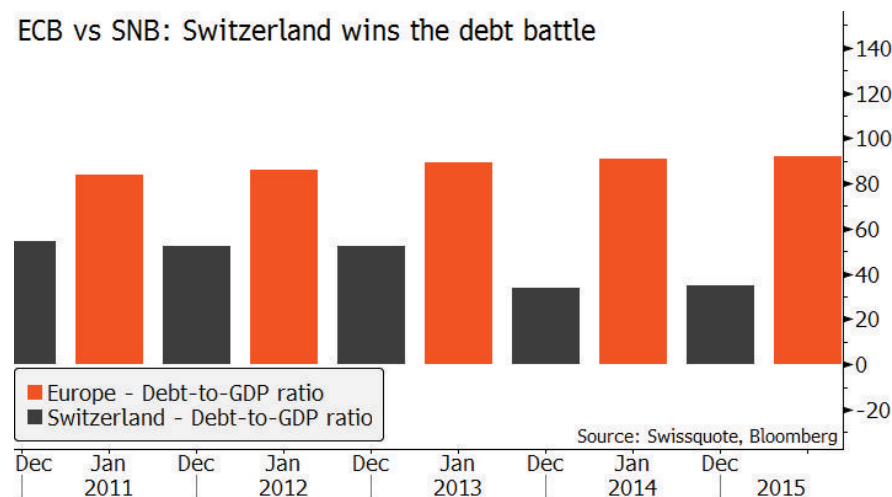
Acreditamos que uma extensão de seis meses até Março de 2017 apenas representa um compromisso. Anunciar uma expansão do QE até Setembro de 2017 teria, claramente, afetado a credibilidade do banco central. Mario Draghi preferiu anunciar uma extensão de 6 meses que pode ser continuada pelo tempo que for necessário. De outra forma a eficácia da sua política monetária seria colocada em causa. Como resultado, acreditamos firmemente que o QE continuará para além de 2017 mas era impossível admitir isso.

Outro ponto forte é que existe uma crença generalizada de que uma política de alívio monetário é a única forma de afugentar a crise. Utilizando os programas de QE norte-americano e japonês como critério, sabemos que o conceito geral da eficácia do QE ainda tem de ser provado. A questão seria como o BCE teria sucesso onde o Bank of Japan e a Reserva Federal ainda têm dificuldades.

O Swiss National Bank observou de perto a conferência de Draghi já que a economia Suíça se encontra muito dependente da economia Europeia e o EURCHF manteve-se estável. Julgamos que tal se deve ao estatuto de porto seguro Suíço que equilibra o fortalecimento de EUR. No futuro próximo, as pressões inferiores no par estão prontas a prosseguir já que persistem as incertezas Europeias – quer económicas, quer políticas.

Por enquanto, existe algum espaço para o SNB atuar caso o franco suíço fortaleça. E julgamos que isto acontecerá já que a atual política monetária Europeia não cria qualquer crescimento. Apenas a dívida dos países aumentará muito tal como acontece atualmente nos EUA e Japão. Consequentemente, aguardamos uma ação adicional do SNB para impedir o fortalecimento fatal do franco suíço.

ECB vs SNB: Switzerland wins the debt battle



Economia

Brasil: A Situação Só Piorou

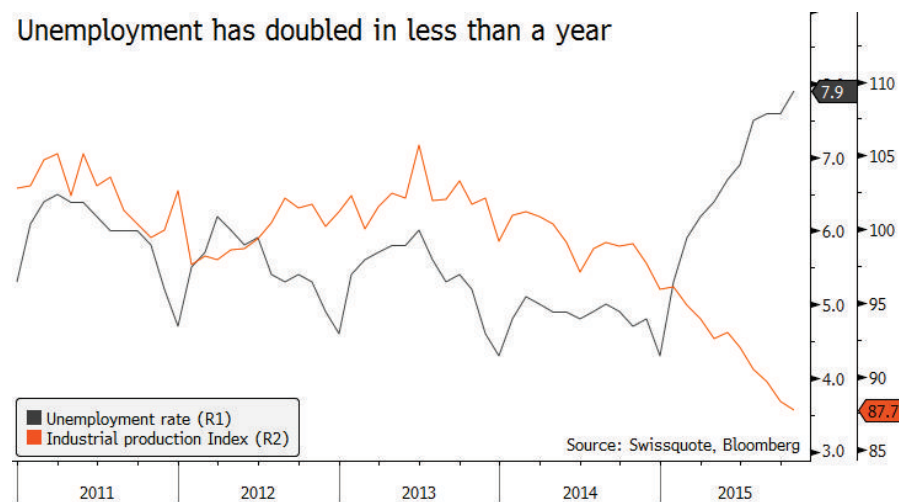
Começa o processo de impeachment

O porta-voz da câmara dos deputados Eduardo Cunha deu luz verde aos procedimentos de impeachment contra a Presidente Dilma Rousseff. A primeira mulher presidente do Brasil é acusada de ter utilizado truques contábilísticos para esconder perdas aquando da gestão do orçamento de 2014 do Brasil para assegurar a sua reeleição. A Presidente Rousseff negou as acusações declarando "Não cometi atos ilícitos, não existem suspeitas sobre mim de uso indevido de dinheiro público". Contudo, existe um longo caminho desde o lançamento do processo de impeachment até que seja forçada efetivamente a destituição de um presidente em exercício. São muito pequenas as probabilidades de que Dilma Rousseff seja expulsa do seu cargo. Em primeiro lugar o presidente da câmara dos deputados têm de organizar o comité de investigação, de seguida a câmara tem de votar a favor ou contra o impeachment. Caso seja aprovado (é necessária uma maioria mínima de dois terços), Rousseff será forçada a deixar o cargo durante seis meses e preparará sua defesa. Finalmente, o Senado terá de votar a favor ou contra o impeachment. Como afirmamos, é um longo caminho.

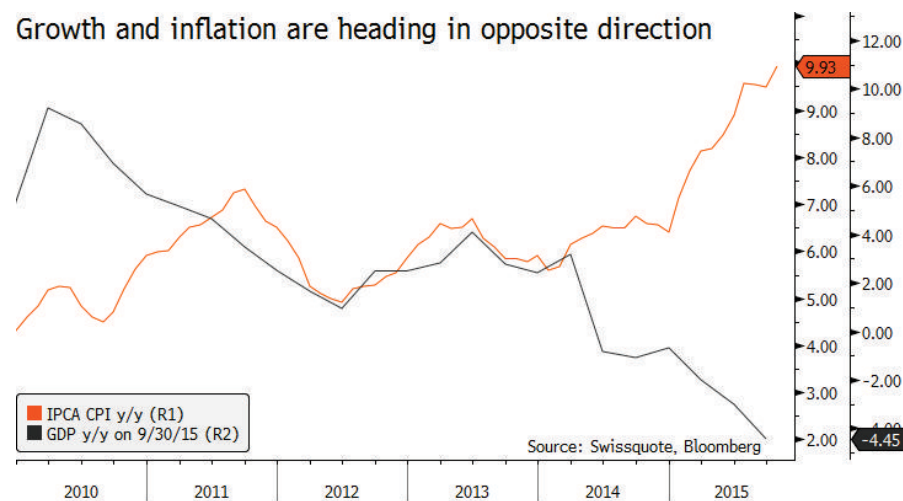
A incerteza irá persistir

De um ponto de vista do mercado, a incerteza e volatilidade aumentarão, uma vez que qualquer potencial recuperação pode ser razoavelmente adiada já que a aprovação de medidas de austeridade ficará para segundo plano durante um largo período de tempo. Portanto esperamos que a economia contraia adicionalmente nos próximos meses num cenário de paralisia política. No médio prazo, o USD/BRL continuará sendo negociado em níveis elevados durante um período de tempo alargado enquanto que no curto prazo o par será globalmente conduzido pelos desenvolvimentos nos EUA.

Unemployment has doubled in less than a year



Growth and inflation are heading in opposite direction



Mercados FX

Posicionamento IMM Não Comercial

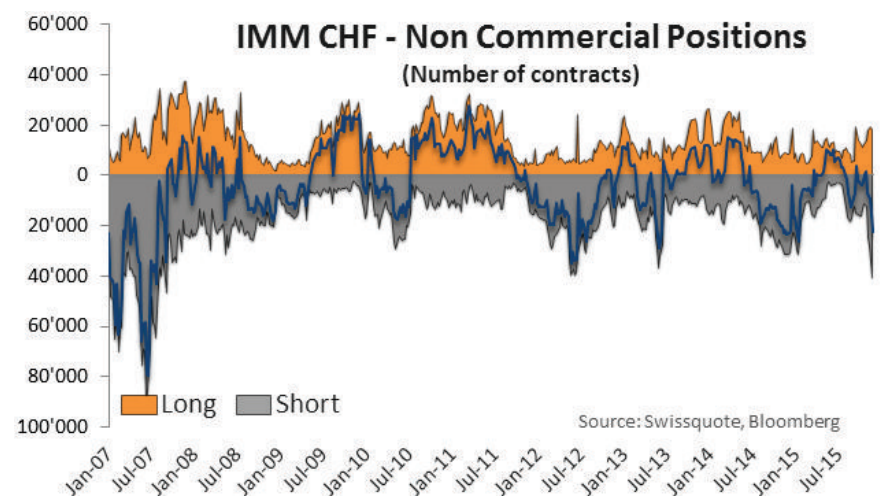
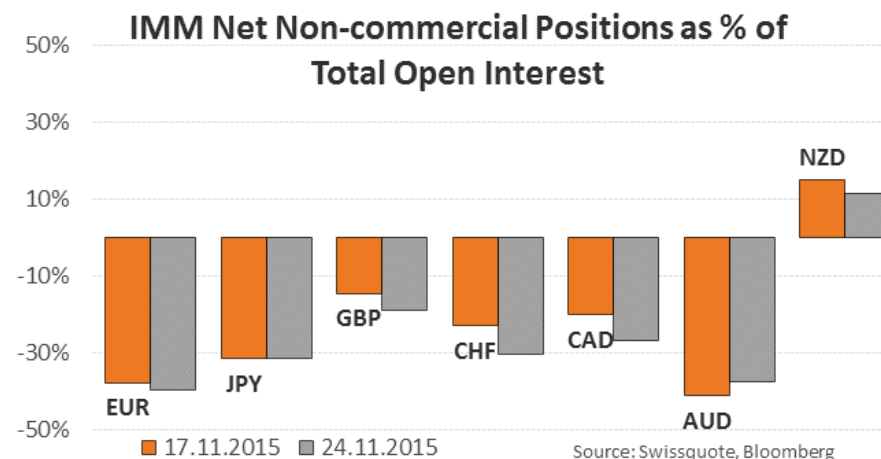
O posicionamento não comercial do International Monetary Market (IMM) é utilizado para visualizar o fluxo de fundos de uma moeda para outra. É usualmente visto como um indicador contrário quando atinge um extremo no posicionamento.

Os dados do IMM abrangem as posições dos investidores para a semana terminada a 24 de Novembro de 2015.

As posições short líquidas de EUR aumentaram de novo atingindo quase 40% dos juros totais em aberto. O alívio quantitativo do BCE conduz o EUR no sentido inferior. Os investidores ainda contabilizam uma forte desvalorização da moeda única apesar de Draghi ter estado aquém das expectativas na reunião do BCE na semana passada. Esperamos que as posições short continuem aumentando.

As posições JPY líquidas mantêm-se inalteradas já que a semana foi calma em termos de dados para o Japão. No entanto, julgamos que existirão preocupações crescentes relativamente à verdadeira eficácia das Abenomics. Acreditamos que será anunciado alívio adicional nos próximos meses.

Por último, a situação mantém-se na mesma para a Suíça. As posições short de CHF aumentaram acentuadamente já que existem crescentes provas de que o SNB terá de reagir ao programa de QE do BCE para evitar qualquer apreciação adicional do franco Suíço que criaria danos sérios à economia Suíça.



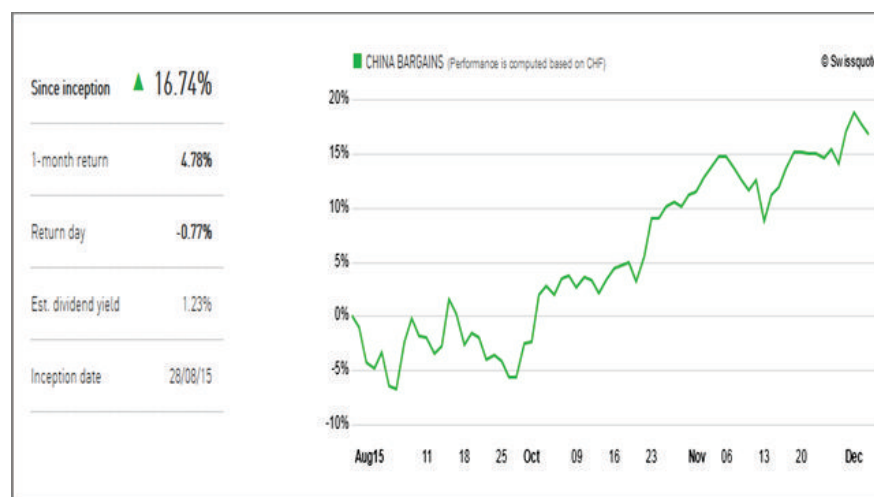
Themes Trading

Negócios da China

As ações Chinesas assistiram a um dos colapsos mais espetaculares na história financeira. Uma combinação de especulação de retalho, falta de oportunidades de investimento para cidadãos e uma perspetiva de crescimento saída de um livro de histórias fizeram as ações disparar. Contudo, quando a bolha finalmente rebentou, o cenário não foi agradável. À medida que cada vez mais analistas diminuíam as expectativas de crescimento da China e aumentava a especulação acerca de uma "aterragem difícil", intensificou-se a venda de ações. Os agentes Chineses tiveram de responder rapidamente com alívio de política monetária, uma desvalorização do yuan, e medidas desenhadas para limitar a negociação especulativa.

Contudo, talvez não tivessem sido as ações dos agentes o que interrompeu a venda de ações mas sim um apetite renovado entre os investidores externos. A perspetiva de crescimento de médio e longo prazo da China parece extremamente encorajador. De forma interessante, a recente queda nas ações globais faz lembrar a crise financeira Asiática de 1998. Após o S&P 500 ter caído 20% com preocupações de uma implosão financeira na Ásia e Rússia, o S&P 500 subiu 20% nos últimos meses do ano. À medida que o fumo se dissipa, existem negócios bem sólidos por serem feitos. As elevadas avaliações de ações da China tinham mantido os investidores à margem, mais ainda com mais de 40% índices chave cortados os investidores pressentem agora um bom negócio. O Shanghai Composite P/E caiu de um máximo de 25.80 para um mínimo de 9.68. Com as ações baratas e expectativas de estímulos governamentais a caminho, os movimentos superiores parece atraentes. Neste tema, selecionamos as empresas Chinesas que consideramos valiosas, com balanços saudáveis, fortes rácios de lucros líquidos e fluxos de caixa constantes.

<http://www.swissquote.ch/themes-trading>



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.