

# RELATÓRIO SEMAMANAL

14 - 20 de Dezembro 2015

## RELATÓRIO SEMANAL - Uma visão geral

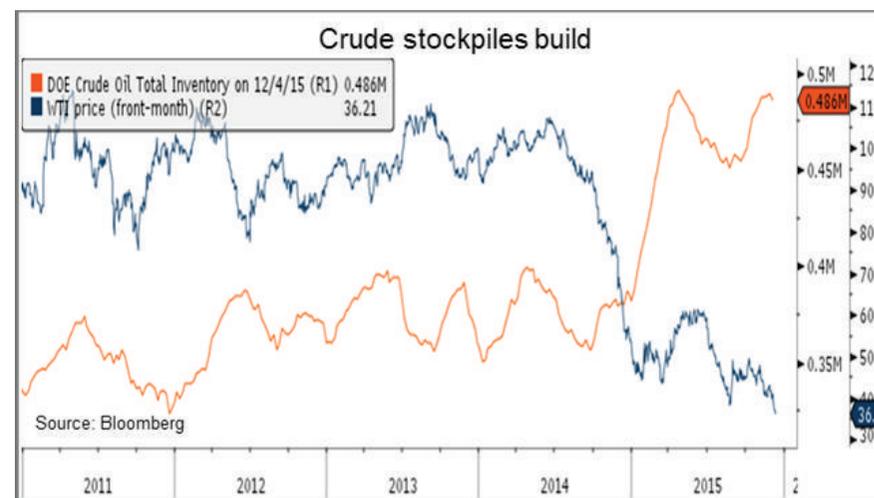
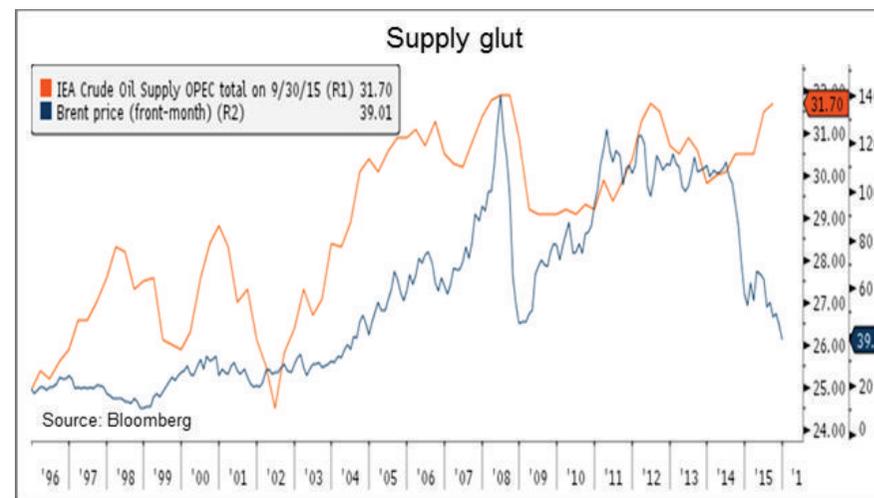
p3	<b>Economia</b>	Petróleo Manter-se-à Baixo - Peter Rosenstreich
p4	<b>Economia</b>	CHF Fortalece Com A Deceção A Partir Do SNB - Yann Queleenn
p5	<b>Economia</b>	EUA: Arranque Adiante - Arnaud Masset
p6	<b>Mercados FX</b>	Posicionamento IMM Não Comercial - Yann Queleenn
p7	<b>Themes Trading</b>	Ações de Café - Peter Rosenstreich
	<b>Disclaimer</b>	

## Economia

## Petróleo Manter-se-à Baixo

Você teria de estar escondido debaixo de uma pedra para perder as notícias de que os preços de petróleo tiveram novo movimento inferior. As crescentes preocupações de excesso de oferta e clareza em redor da estratégia política do Fed foram os principais catalisadores para a venda desta semana. Na sexta-feira, renovada especulação acerca de excesso de oferta causou os compradores a deixar de lado os preços de petróleo, enviando o Brent para um mínimo de 6 anos de \$39.50 bbl e o WTI para \$36.50 bbl. Talvez a forte argumentação para preços mais reduzidos tenha vindo da caótica reunião da OPEP, que prejudicou ainda mais a credibilidade do grupo. No que foi assinalado como uma reunião polémica, a OPEP manteve os níveis de produção inalterados (aproximadamente 31.5 bbl/dia, um número estranhamente omitido da declaração oficial) permitindo que os membros bombeiem crude num mercado que já se encontra em excesso de oferta. A falta de unidade foi destacada pela declaração do Ministro do Petróleo dos EAU Suhail Al Mazrouei, "Não vamos regressar a um cartel e trabalhar contra os clientes." Entretanto, as mudanças de regime na Venezuela e Argentina para produtores de petróleo mais favoráveis globalmente sugerem que a oferta adicional pode atingir o mercado.

No lado da procura, um forte relatório do mercado laboral nos EUA apenas cimentou a probabilidade do Fed vir a aumentar as taxas de juro a 16 de Dezembro. Com as taxas a subir nos EUA espera-se agora que o USD se supere, aumentando o custo de petróleo para os compradores. Além disso, informações meteorológicas indicam que o furacão El Nino levará a um Inverno mais brando do que o esperado. O consumo de petróleo tem aumentado, no entanto os dados da economia global atingiram tendências abaixo da média em 2016 (conduzidos pelo crescimento morno da China), com poucas esperanças de aceleração no curto prazo. Num relatório hoje divulgado, a IEA disse que foram observados "os primeiros sinais de abrandamento" na procura de petróleo no Q4 de 2015 e sugeriu que deve ser esperada uma desaceleração adicional em 2016. Com a estimativa dos abastecimentos diários terem superado a procura em 2m barris e os stocks nos países desenvolvidos atingindo 3 bilhões de barris no final de Setembro, salvo no caso de um choque na oferta é improvável que os preços do petróleo sofram uma recuperação significativa em breve.



## Economia

## CHF Fortalece Com A Deceção A Partir Do SNB

### SNB mantém política monetária inalterada

Seguindo as pegadas da reunião do BCE da semana passada quando Mario Draghi decepcionou os mercados financeiros, o Swiss National Bank anunciou na passada manhã de quinta-feira que as suas taxas manter-se-ão em suspenso. O SNB manteve a taxa de depósito à vista inalterada em -0.75% e a meta Libor que ainda se encontra entre -1,25% e -0.25%. De facto, apesar do corte do BCE na taxa de facilidade de depósito de -0.2% para -0.3%, não existia desejo da parte do SNB em reagir já que os mercados na realidade sobrevalorizaram a prestação de Draghi e acabaram dececionados no fim. Como resultado, as pressões no EURCHF foram limitadas e deixaram algum espaço para o SNB reagir. Contudo, a previsão de inflação foi definida no sentido superior para 2016 em -0.5% e no sentido inferior para 2017 em 0.3% ao invés de 0.4%. A previsão do PIB também foi revista em baixa no curto prazo para 1% este ano e 1.5% no próximo.

### Economia Suíça sob pressão

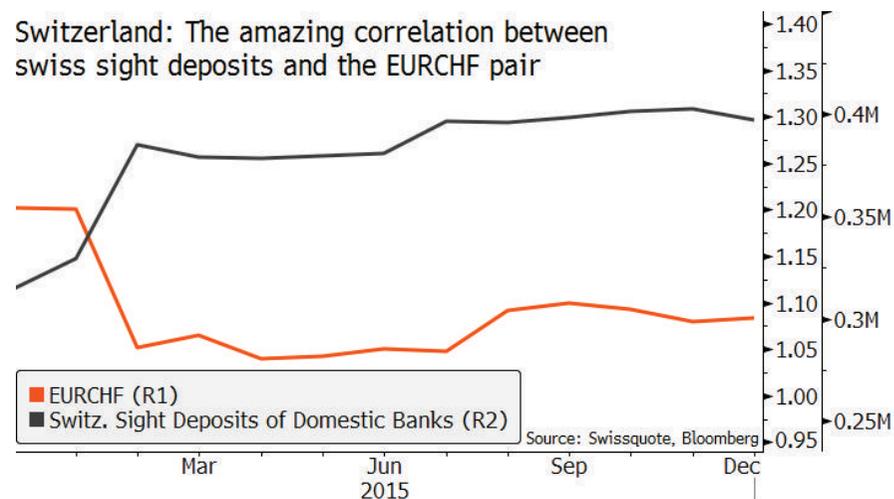
No entanto, acreditamos que o CHF irá enfrentar pressões crescentes já que as incertezas económicas e políticas na União Europeia crescem. A Europa não deve esperar melhores resultados do seu programa de QE, sabendo que nem o Japão nem os EUA assistiram a resultados positivos rapidamente. Além disso, a Europa é um conjunto de países fragmentados, cada qual com as suas regras governamentais e fiscais, ou seja existirá mais de uma ocasião onde a política monetária do BCE será questionada. O principal risco para o SNB será um fortalecimento renovado do Franco Suíço já que a indústria Suíça se encontra principalmente orientada para a Europa. O SNB tem duas ferramentas para defender o Franco Suíço, a taxa de depósito à vista bem como intervenção no mercado FX.

### Intervenção adicional do SNB

Oficialmente, de acordo com os depósitos à vista dos bancos domésticos, o SNB por enquanto não intervém no mercado apesar de alguns rumores que relatam o

oposto. De qualquer forma esperamos claramente algumas surpresas adicionais do SNB nos próximos meses. Na nossa opinião os agentes do Banco Central Suíço não permitirão que o EURCHF se coloque abaixo de 1.0500. Esperamos na verdade que num futuro próximo o SNB possa agir da mesma forma, ou seja muito agressivamente, que agiu em 2011 ou em 2015 (definir um piso e abandoná-lo quatro anos depois). O SNB demonstrou na sua história recente uma propensão para ação agressiva. Mesmo que acreditemos que uma nova paridade tenha uma probabilidade muito reduzida de acontecer, o banco central pode ao invés decidir cortar a taxa sem aviso abaixo de -1% caso por exemplo as incertezas políticas e económicas Europeias expressas acima se tornem muito fortes. De facto o CHF é considerado uma moeda de porto seguro e caso aumente o sentimento global de fuga ao risco particularmente na Europa, o dinheiro pode voltar à Suíça, o que fortaleceria o Franco Suíço, e como resultado isso levaria o SNB a reagir.

Switzerland: The amazing correlation between swiss sight deposits and the EURCHF pair



## Economia

## EUA: Arranque Adiante

### Atuando à moda antiga

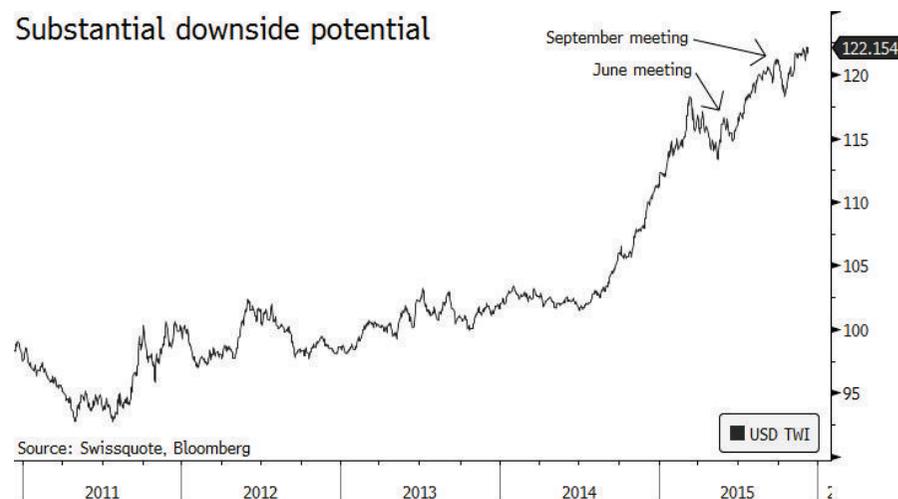
Os participantes do mercado esperavam um movimento mais agressivo do BCE do que o que foi proporcionado por Mario Draghi há algumas semanas atrás; resultando numa correção acentuada quer nos cruzamentos de EUR quer nos mercados de ações em todo o mundo. O BCE decidiu manter inalterada a quantidade de aquisições de ativos mensais mas alargou o programa em seis meses até Março de 2017 e cortou a taxa de depósito em 10bps para -0.3% - além de outras alterações cosméticas. Mesmo alguns anos após a crise financeira e as medidas sem precedentes tomadas pelos bancos centrais em todo o mundo – e especificamente pela Reserva Federal – para estimular a sua economia local, parece que os traders se esqueceram que o papel de um banco central não é apoiar a economia contra todas as probabilidades. O BCE transmitiu uma pequena atualização a 3 de Dezembro mostrando que não estava pronto a expandir o seu balanço de forma indefinida. Sentimos que os agentes dos bancos centrais também se começaram a aperceber que o programa de alívio quantitativo não funcionou como esperado e que o efeito marginal de um aumento do QE encontra-se a diminuir. Isto pode ser um motivo pelo qual o BCE preferiu manter-se à margem ao não expandir o seu estímulo.

### Subida de taxa já levada em conta

Agora que todos aguardam a decisão do Fed, a questão será determinar se a Reserva Federal proporcionará os 25bps? E se o Fed trouxesse uma subida de taxa mais pequena do que o antecipado pelos investidores? Após meses de deliberação, os participantes do mercado encontram-se confiantes e o último relatório dos NFP apenas fortalece essa confiança: o Fed provavelmente subirá taxas em Dezembro. Quando se olha para a reação silenciosa do mercado após o lançamento dos NFPs, parece que um aumento de 25bps já está sendo contabilizado. Portanto uma subida de taxa inferior a 25bps (como esperamos) forçaria os traders a ajustar suas posições e levaria o dólar no sentido inferior.

O USD encontra-se principalmente exposto ao risco inferior enquanto a apreciação adicional se encontra algo limitada já que a perspetiva de um dólar forte terá alguns efeitos negativos significativos numa indústria de exportação que já se encontra sob pressão.

### Substantial downside potential



Source: Swissquote, Bloomberg

## Mercados FX

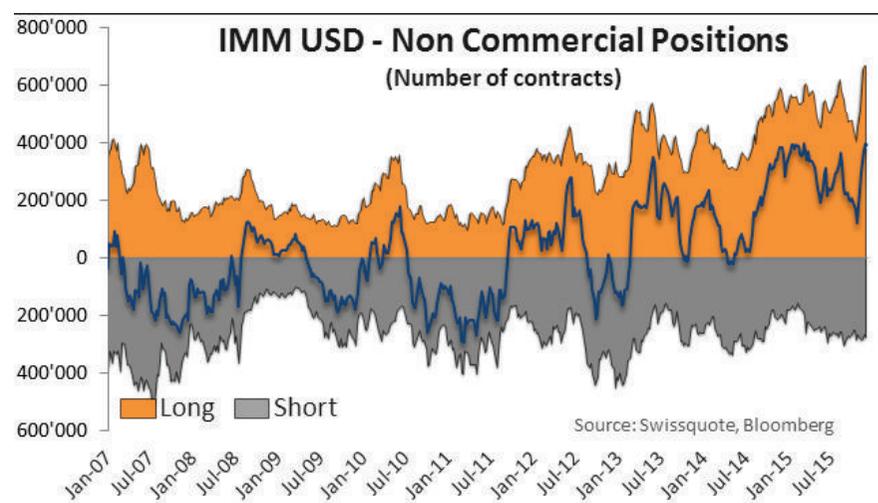
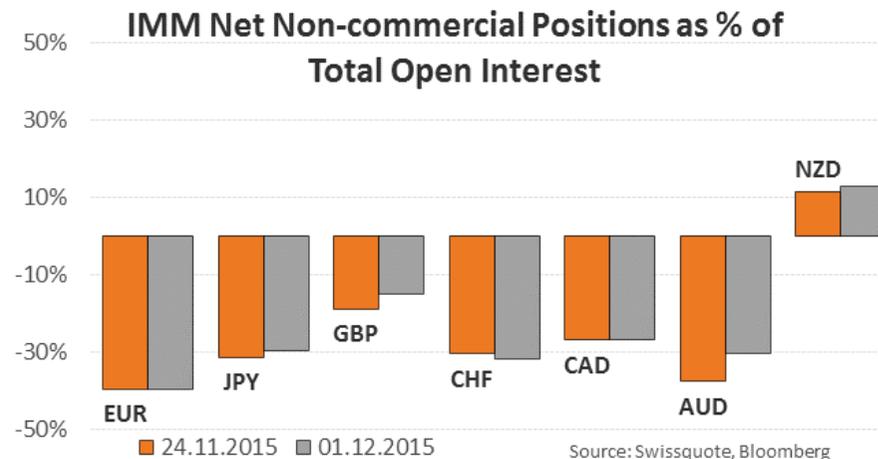
## Posicionamento IMM Não Comercial

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 1 de Dezembro de 2015.

Os dados sugerem que os investidores reduziram a sua exposição long do dólar já que as posições short de JPY, AUD, GBP desceram. As posições short líquidas de EUR mantiveram-se inalteradas na proximidade de 40% do total de juros em aberto. Os investidores ainda contabilizam uma forte desvalorização da moeda única.

Na Suíça, as posições short de CHF aumentaram já que uma reação do SNB era esperada após a reunião do BCE. As posições short devem aumentar ainda mais já que existem provas crescentes 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.

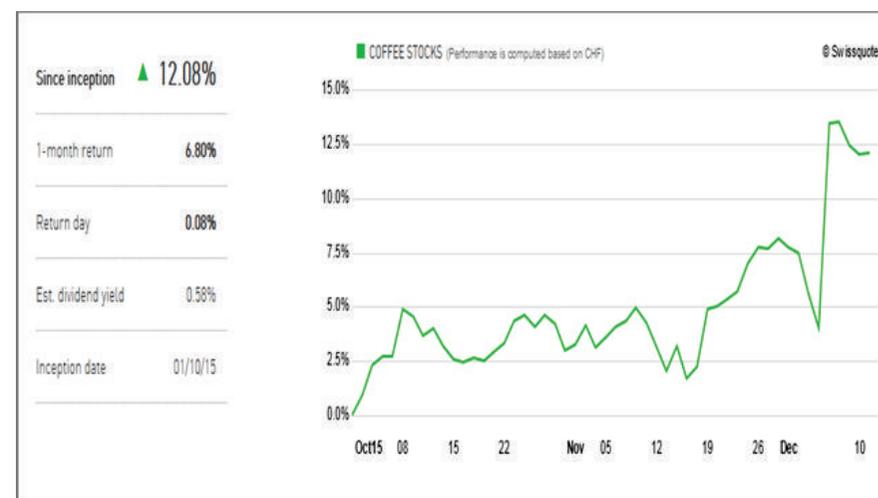
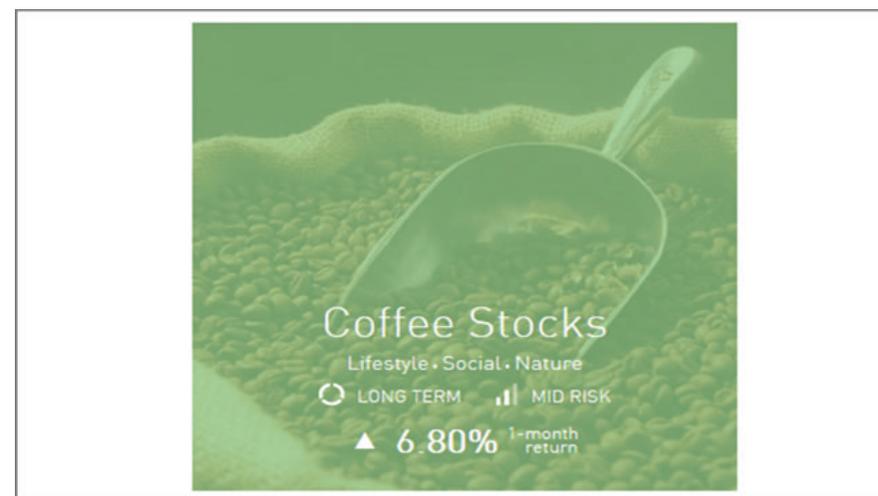


## Themes Trading

## Ações de Café

Longe de ser apenas uma bebida de cor castanha, o café tornou-se uma escolha de estilo de vida. Cerca de 500 bilhões de chávenas de café são bebidas todos os anos, e duas em três pessoas desfrutam de pelo menos um café por dia. Para muitos, o local onde tomam sua dose de café é tão importante quanto as marcas que vestem ou a música que escutam. De acordo com um relatório recente pela National Coffee Association, 61% dos adultos nos EUA bebem café diariamente, em comparação com os apenas 41% que o fazem com refrigerantes. Isto representa um gasto anual de mais de \$160 por consumidor de café. Com novas lojas surgindo regularmente em cada esquina, o café mantém-se uma indústria de crescimento.

Expansão futura no consumo de café alterar-se-à em duas direções distintas. Os países ocidentais de elevados rendimentos movimentam-se para o café "gourmet", sistemas de uma só chávena e variedades de origem ética, todas estas podendo levar a margens maiores. Entretanto, em mercados emergentes, a estratégia nuclear mantém-se suscitar consciencialização e promoção de consumo regular através de marketing ambicioso para as marcas. Espera-se que a crescente classe média nos mercados emergentes, com o seu rendimento discricionário e novo tempo de lazer, se torne o segmento com o crescimento mais acelerado.



<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.