

RELATÓRIO SEMANAL

4 - 10 de Abril de 2016

RELATÓRIO SEMANAL - Uma visão geral

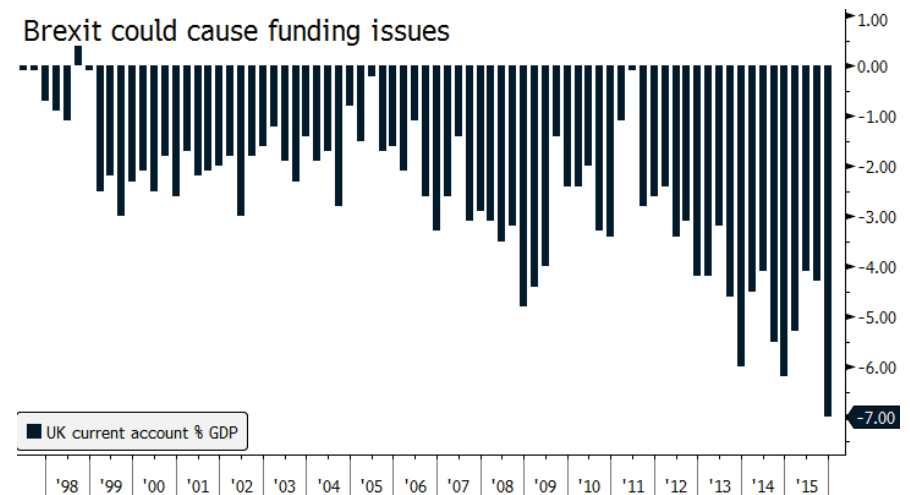
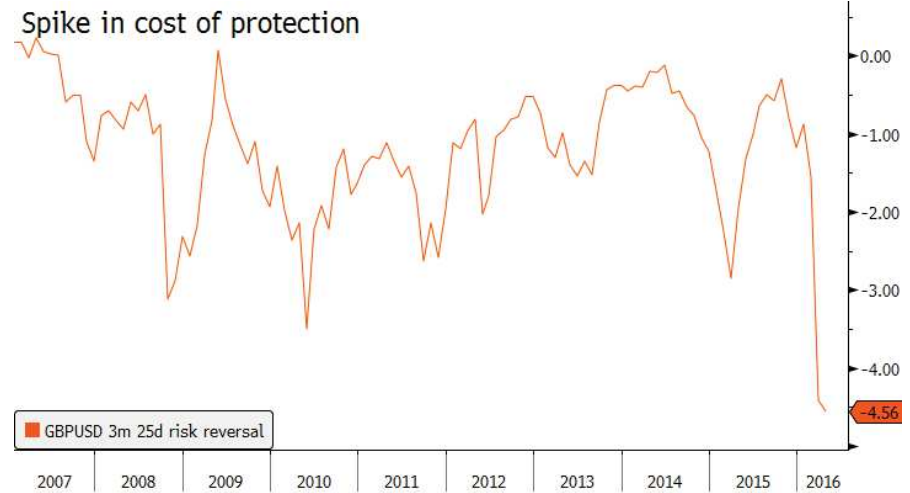
p3	Economia	Estrangeiros Vendem Dívida do Reino Unido - Peter Rosenstreich
p4	Economia	AUD Sujeito a Risco Inf. Visto Que As Subida de Commodities Vacila - Arnaud Masset
p5	Economia	Atividade Económica Mais Reduzida Para O México - Yann Quelenn
p6	Economia	Economia da China Responde a Estímulos - Arnaud Masset
p7	Economia	Loonie Continua em Movimentos Superiores - Yann Quelenn
p8	Themes Trading	Jogo na Ásia
	Disclaimer	

Economia

Estrangeiros Vendem Dívida do Reino Unido

A ampla subida do risco colocou os receios do Brexit à margem. Contudo, a subida na volatilidade de 3 meses (a duração mais próxima do voto de continuação/saída na UE) indica que os investidores se protegem quietamente. As recentes sondagens do resultado do referendo da UE mantêm-se demasiado imprevisíveis, aumentando a probabilidade do Reino Unido poder abandonar a UE. O resultado médio de seis sondagens indicam que os votos de "manter na UE" capturaram 51% dos votos enquanto que a "saída" capturou 48% dos votos. Esta semana, o BdE listou o risco de um Brexit no topo das ameaças de curto prazo para a estabilidade financeira. Destacando as expectativas para o BdE assumir o controlo, o Brexit gerou volatilidade. Contactos com base no índice Sonia contabilizam um corte de taxa de juro no final do ano.

Os dados económicos suaves do Reino Unido da semana passada destacaram a fraqueza com base numa incerteza sustentada do Brexit. O défice de conta corrente do Reino Unido atingiu um máximo histórico já que os estrangeiros cortaram as compras de títulos e reduziram os resultados a partir do estrangeiro com empresas britânicas. O debate do Brexit centra-se muito no enorme défice de conta corrente do Reino Unido já que a restritividade nos empréstimos a partir do exterior (apesar da revisão superior dos empréstimos para os próximos três anos) sugere que a folga terá de ser recuperada pelo setor público doméstico. Sendo improvável que o défice constante do setor público normalize em breve, existe um risco de que os investimentos do setor privado tenham de descer para preencher o intervalo. Com menor participação do consumidor familiar, existirá um arrasto considerável no crescimento do curto prazo. Uma redução adicional nos fluxos de capital para o Reino Unido pesará no GBP. Em outro lado, o PMI de manufatura de Março dececionou em 51.0 face aos 51.2 esperados. A queda no sentimento confirma preocupações acerca do referendo de 23 de Junho da UE já que as empresas tornaram-se cada vez mais cautelosas quanto às decisões de despesa e contratações. Mantemo-nos negativos quanto ao GBPUSD, observando uma inversão continua do momentum de subida focando 1.4100.



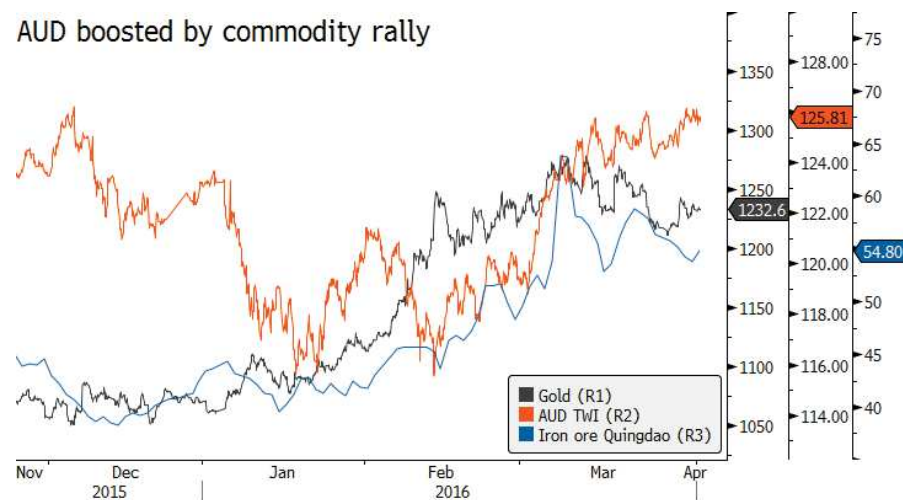
Economia
AUD Suj. a Risco Inf. visto que Subida de Comm. Vacila
Subida das commodities movimentou o AUD

As condições económicas globais foram algo favoráveis aos dólar Australiano no primeiro trimestre uma vez que os preços de commodities subiram, enquanto o Banco Central dos EUA começou o ano num revés; forçado a adiar novas subidas de taxa. Além disso, o preço da principal commodity exportada pela Austrália, o minério de ferro, aumentou de forma massiva nos últimos meses. O preço de uma tonelada métrica para entrega no porto de Qingdao aumentou até 66% a partir do mínimo de Dezembro para \$63.70 com a perspectiva de melhoria da economia da China. No final, estabilizou na proximidade de \$55. O Ouro foi também um dos principais ativos de 2016, aumentando de \$1,051 por onça no início de Janeiro para \$1284 com as crescentes incertezas acerca da economia global. Finalmente, os preços de petróleo bruto subiram substancialmente com o WTI aumentando mais de 50% para cerca de \$40 por barril. Como resultado os traders apressaram-se a carregar no lado long das moedas de commodities, levando o Aussie para um máximo de múltiplos meses face ao dólar norte-americano.

O preço do minério de ferro ajustar-se-à no sentido inferior

Contudo, acreditamos que esta euforia chegará ao fim já que os fundamentos simplesmente não justificam nova apreciação dos preços de commodities, especialmente minério de ferro. Em primeiro lugar, os inventários portuários de minério de ferro da China têm subido constantemente desde Julgo do ano passado e atingiram 94.8 milhões de toneladas para a semana terminada a 25 de Março, enquanto a produção de aço bruto continuou diminuindo, atingindo 58.5 milhões de toneladas (a 29 de Fevereiro) entre uma fraca procura de aço. De facto, o setor de construção da China, que é o principal consumidor de aço, continua a abrandar devido ao excesso imobiliário, e a perspectiva não parece boa. Tomando todos estes elementos em conta, acreditamos que os preços de minério de ferro apenas terão uma direção na qual seguir: o sentido inferior.

A subida no dólar Australiano já começou a demonstrar sinais de fraqueza já que os preços de commodities entraram num período de consolidação, senão de correção. O ouro caiu cerca de 2% ao longo de Março, os preços de minério de ferro caíram 3.50%, enquanto o petróleo bruto estabilizou abaixo de \$40 por barril. No geral, a estabilização do preços das commodities provavelmente traduzir-se-à numa correção do dólar Australiano - ou pelo menos uma consolidação. Não excluimos força adicional do Aussie no curto prazo mas acreditamos que irá ocorrer uma correção.

AUD boosted by commodity rally


Economia

Atividade Económica Mais Reduzida Para O México

Espaço para respirar com preço de petróleo mais elevado

Na semana passada, os dados de atividade económica de Janeiro foram divulgados abaixo das expectativas em 2.33% m/m, e também abaixo dos de Dezembro quando registaram 2.56% m/m. Isto confirma as dificuldades subjacentes da economia Mexicana que se encontra muito dependente dos Estados Unidos e das exportações petrolíferas. O colapso da commodity ainda tem um impacto importante no país. No entanto, o atual ressalto constitui uma boa notícia para um país que ainda se encontra na sombra do seu grande vizinho.

No caminho do Fed

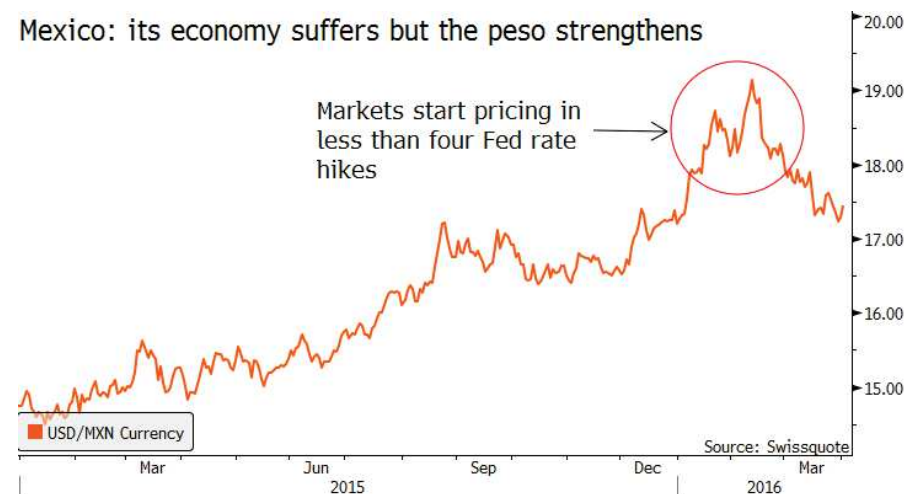
A 'maldição' do México é que o banco central precisa de seguir cautelosamente a política monetária para evitar qualquer fluxo externo de capital que resultaria de um estreitamento do diferencial de taxa. Em 2015, o banco central Mexicano alterou as datas da sua decisão de taxa de juro com base nas datas de reunião do FOMC para ser mais reativo a qualquer alteração na política monetária norte-americana. Por outras palavras, quer assegurar que consegue responder a um aumento nos custos de empréstimo dos EUA.

Preço do petróleo ainda demasiado reduzido

Torna-se claro que caso exista uma subida de taxa, a economia do México estará em jogo já que o país continua a pagar o preço da sua falta de investimentos no seu setor de indústria, em particular a sua indústria petrolífera. Além disso, a extração do petróleo Mexicano é um processo dispendioso e o preço de break-even ainda está acima do atual preço de mercado. Além disso, com uma infraestrutura antiquada o país simplesmente não tem uma hipótese de competir no mercado petrolífero. No entanto, acreditamos que a saúde da economia doméstica dos EUA se encontra sobrestimada e cremos que não acontecerá nova

subida de taxa este ano. A postura 'dovish' retrai claramente e infelizmente para o México deveremos portanto observar um enfraquecimento adicional no USDMXN. Como resultado, o PIB Mexicano irá ressentir-se.

Mexico: its economy suffers but the peso strengthens



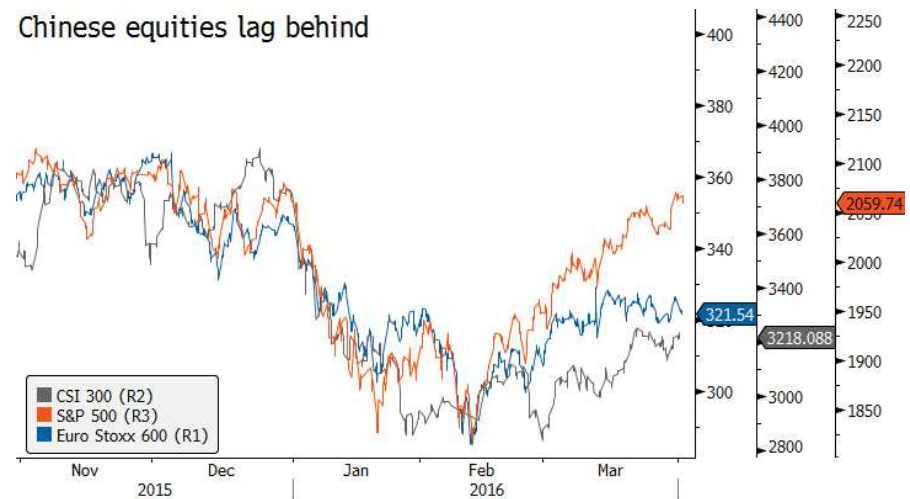
Economia

Economia da China Responde a Estímulos

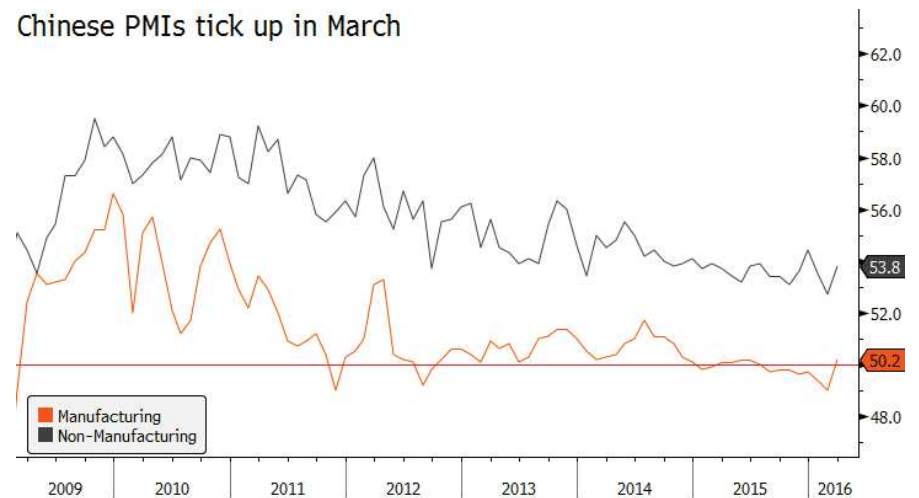
Na passada sexta-feira, o conjunto de dados mais recente da China transmitiu sinais mistos para os investidores. O PMI de manufatura Chinês surpreendeu de forma massiva no sentido superior, sugerindo que os efeitos das várias rondas de alívio realizadas pelo PBoC, juntamente com os estímulos fiscais do governo, auxiliaram de verdade a economia a adaptar-se à 'nova norma' de crescimento mais lento. O PMI oficial de manufatura passou a marca de 50 que separa o crescimento da contração, registando 50,2 em Março a partir de 49 em Fevereiro (batendo também a previsão mediana de 49,4). Olhando para os detalhes, a melhoria deveu-se principalmente ao aumento de produção, novas encomendas e novas encomendas de exportação. De forma semelhante, o PMI não-fabricante ainda se encontra em contração já que o PMI de manufatura Caixin registou 49,7, batendo o consenso de 48.3 e a leitura do anterior mês de 48 mas ainda abaixo do limiar de 50.

Contudo, estas boas notícias que devem ser tidas cautelosamente devido ao forte efeito de sazonalidade do Novo Ano Chinês, foram ofuscados pela revisão inferior da notação de crédito da China pela Standard & Poor's, de estável para negativa. Apesar disto não ter sido surpreendente, ainda assim envia um sinal negativo para os investidores, lembrando-os quanto falta fazer no campo do ajustamento fiscal para preparar para um novo ambiente de fraca procura global. Nos últimos meses, o mercado perdeu, não sabendo onde se posicionar exatamente já que o efeito do estímulo do PBoC e governo levou tempo a demonstrar resultados. Isto traduziu-se numa negociação sem tendência para os títulos Chineses, enquanto os títulos globais exibiram fortes ganhos durante o trimestre de Março.

Chinese equities lag behind



Chinese PMIs tick up in March



Economia

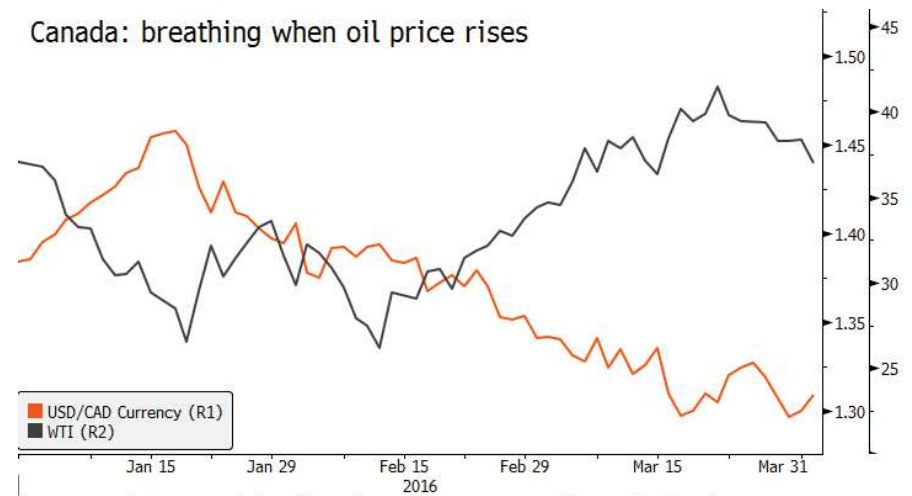
Loonie Continua em Movimentos Superiores

Os preços do petróleo bruto estabilizam agora e proporcionam algum alívio ao loonie visto que muitas receitas canadianas dependem desta commodity. No entanto, a moeda ainda é negociada a um nível reduzido na proximidade de 1.3000. No início da semana passada, os dados do PIB de Janeiro foram divulgados. Os dados estiveram acima das expectativas com um registo de 0.6% m/m, acima dos anteriores dados de Dezembro em 0.2% m/m. A economia Canadiana fortaleceu pelo quarto mês consecutivo e regista a divulgação de PIB mais forte desde Julho de 2013. O forte número foi impulsionado principalmente pela manufatura e exportações, juntamente com a produção industrial que subiu 1.6%.

Contudo, desde Janeiro, as condições económicas gerais evoluíram e os dados do PIB não refletem as melhorias das commodities. Os preços de petróleo bruto registaram um salto acentuado e o ouro aumentou. Como resultado, acreditamos que a economia Canadiana está melhor e que ocorre uma recuperação sustentável. As hipóteses de novo corte de taxa na próxima reunião de política tornam-se reduzidas. Ainda melhor, consideramos que o Bank of Canada não deverá cortar taxas este ano. A quebra nos preços de petróleo no ano passado levou os decisores políticos Canadianos a cortar taxas duas vezes. Por enquanto, parece ter ganho algum espaço em caso de condições económicas adversas.

No que toca à moeda, as pressões de médio prazo são de descida no USD/CAD. De facto, os fatores chave do par mantêm-se principalmente os preços de commodities e a política monetária dos EUA. Como continuamos reiterando, o trajeto de taxas do Fed foi largamente sobrestimado e em vez de quatro subidas de taxa, os mercados apenas contabilizaram um ou dois. Com isto em mente acreditamos que os mercados financeiros ainda têm de avaliar a fraqueza da economia dos EUA e em nossa perspetiva não ocorrerá nova subida de taxa este ano. Como resultado as pressões superiores no loonie irão continuar. Focamo-nos numa taxa de câmbio de 1.2900 para o USD/CAD no curto prazo.

Canada: breathing when oil price rises



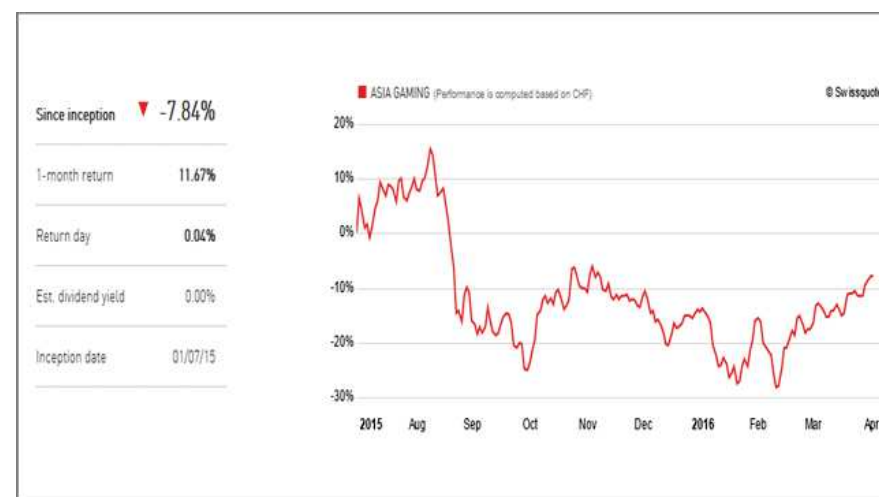
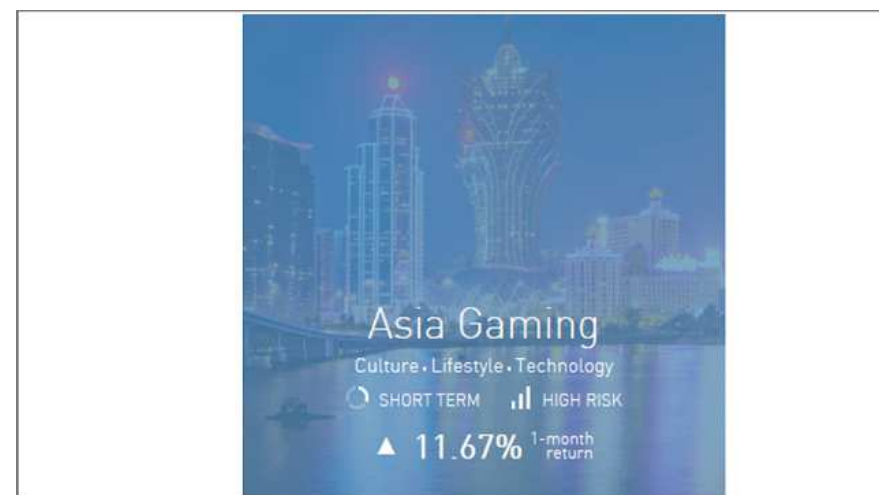
Themes Trading

Jogo na Ásia

Tal como no poker a dinheiro, investir na indústria do jogo global tem sempre sido um negócio arriscado onde é necessária habilidade e sorte para triunfar. No entanto apesar da imprensa negativa nos últimos cinco anos, a indústria assistiu a um crescimento anual composto de mais de 9% e, de acordo com projeções, as receitas do jogo de casino de 2015 deve atingir \$182 bilhões. Com esta indústria dinâmica, nenhuma região demonstrou um crescimento mais forte que a Ásia, uma vez que a busca de explorar a maior migração de riqueza do mundo levou à rápida expansão de casinos e hotéis-casino. O recente abrandamento económico regional e incerteza regulatória desgastaram as avaliações e perspetiva dos rendimentos.

A receita bruta do jogo em Macau encontra-se altamente correlacionada com o crescimento do PIB Chinês, que abrandou consideravelmente. Contudo, com evidências que sugerem que o governo Chinês pretende impulsionar o crescimento do PIB e reanimar a economia, prevemos uma recuperação nos casinos da região. Num esforço de agarrar uma fatia do recente mercado de massas bem sucedido, os casinos Asiáticos mudam o seu foco das receitas de jogo puro para destinos mais favoráveis às famílias. Além disso, as ações do jogo têm-se comportado de forma contra-cíclica em termos históricos, sugerindo que o mercado de jogo de massas deverá ser menos afetado pelo clima económico.

Criamos este tema filtrando as ações Asiáticas regionais que geram mais de 50% da sua receita a partir de casinos e hotéis-casino, excluindo jogo online, pistas de corridas e serviços de jogo.



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.