

RELATÓRIO SEMANAL

18 - 24 de Abril de 2016

RELATÓRIO SEMANAL - Uma visão geral

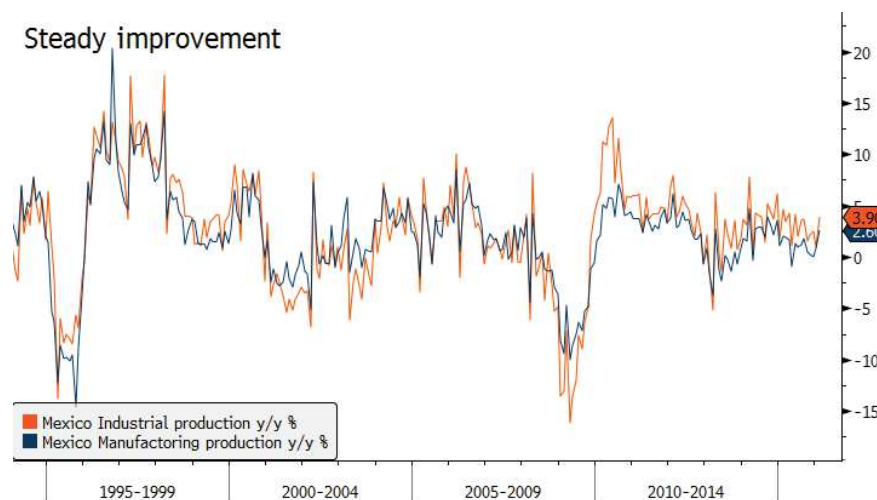
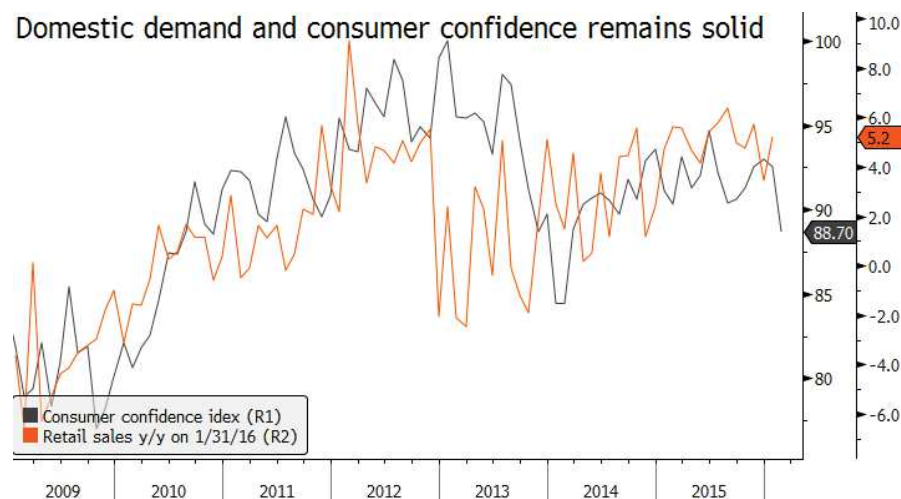
p3	Economia	Mercados Emergentes Entram Em "Condições Goldilocks" - Peter Rosenstreich
p4	Economia	Subida do AUD Perde Fulgor - Arnaud Masset
p5	Economia	Reação do SNB Face Cenário de Brexit Provável - Yann Quelenn
p6	Economia	Economia da China Estabilizou no Primeiro Trimestre - Arnaud Masset
p7	Mercados FX	Posicionamento IMM Não Comercial - Yann Quelenn
p8	Themes Trading	BioFarma
	Disclaimer	

Economia

Mercados Emergentes Entram Em "Condições Goldilocks"

Dados económicos encorajadores da China são apenas mais um motivo para esperar que continue a subida nas moedas de mercados emergentes. Outros fatores chave incluem a perspectiva dominante de um trajeto superficial de taxa do fed, a recuperação dos dados económicos de muitas nações de mercados emergentes desde o Q3 de 2015 e uma melhoria contínua nos preços de commodities. Como resultado o crédito dos mercados emergentes assistiu a uma procura significativa uma vez que o capital continua procurando rentabilidade os princípios macro continuam favoráveis. Contudo, a sustentabilidade desta subida deve em breve ser posta em causa uma vez que uma porção da subida foi conduzida pelas melhorias na frente da economia doméstica devido a moedas fracas. O raciocínio fundamental para esta subida dos mercados emergentes sempre foi questionado. Existe a possibilidade de que face a um fraco cenário internacional, a melhoria de dados seja puramente uma função da fraqueza da moeda. Portanto, uma moeda mais forte faria descarrilar a atual situação prometedora.

Mantemo-nos otimistas quanto ao peso Mexicano. As fracas condições domésticas parecem ter atingido o ponto mais baixo desde o ano passado. Na semana passada, os dados indicaram que a produção industrial diminuiu 0.1% m/m, acima das expectativas, com expansão positiva na manufatura. A leitura sugeriu que a desaceleração foi de curta duração e correlacionada com a contração dos EUA nas leituras de PMI. O México encontra-se agora a caminho de um crescimento de 2.3% do PIB em 2016 uma vez que a procura doméstica se mantém resiliente. No lado governamental, o Banco do México declarou uma alocação de 239 bilhões de MXN (\$13.6bn) em fundos excedentes para o governo federal utilizar na redução de dívida pública à luz das receitas de petróleo mais reduzidas. O movimento deve ajudar a favorecer a confiança dos investidores no rescaldo da redução pela Moody's da avaliação da perspectiva de rating da dívida soberana do México de estável para negativa, devido ao fraco crescimento económico e fragilidade das finanças públicas. Contudo, o motivo mais convincente para comprar MXN é a correlação sustentada do petróleo e peso. Apesar da esperada ausência de um acordo em Doha, os cortes de produção global constantes e a falta de capex deve permitir que os preços de petróleo subam. A nossa perspectiva de oferta adicional deve entrar em vigor rapidamente uma vez que o aumento de preços foi enfraquecido visto que o acesso a crédito tornou-se mais complexo. Os traders de USDMXN devem focar-se no suporte de 16.50.



Economia

Subida do AUD Perde Fulgor

Desde o começo do ano, o dólar Australiano tem apreciado face à maior parte das moedas entre o complexo do G10 uma vez que os preços de commodities recuperaram e a economia Aussie ajustou-se relativamente bem à perspetiva de procura mais fraca da China. O AUD subiu mais face à libra esterlina (mais de 10%) mais isto deve-se principalmente aos receios de Brexit que pesaram no GBP; mais importante - o AUD subiu quase 7% face ao dólar norte-americano devido ao efeito combinado das expectativas enfraquecidas de subida de taxa nos EUA e uma subida no preço de commodities - os preços de minério de ferro aumentaram cerca de 50% de 2016.

O dólar Australiano foi também apoiado pelos sinais encorajadores da sua economia durante o primeiro trimestre e especialmente em Março. A taxa de desemprego caiu para o seu nível mais reduzido desde Outubro de 2013, caindo de 5.8% em Fevereiro para 5.7% em Março. O indicador de condições de negócio NAB aumentou de 8 em Fevereiro para 12. O índice de preços do consumidor subiu de 1.5% em Fevereiro para 1.7% y/y, caminhando para o alcance alvo do RBA de 2%-3%. Finalmente, o PPI aumentou de 1.7% para 1.9%.

Apesar de todas as boas notícias, mantemo-nos cautelosos quanto ao potencial de força adicional do Aussie uma vez que a subida das commodities perde fulgor, enquanto a economia Chinesa ainda se ajusta no sentido inferior. Além disso, apesar de demonstrar alguma forte melhoria na taxa de desemprego, os detalhes no último relatório laboral não são os melhores. De facto, a melhoria na taxa de desemprego deveu-se principalmente a uma subida inesperada nos empregos de part-time (+34.9K face aos -14.7k em Fevereiro), enquanto os empregos a tempo inteiro contraíram em Março (-8.8k face a +13.9k em Fevereiro).

Olhando para o quadro geral, julgamos ser demasiado cedo para afirmar que a economia Australiana se encontra a salvo uma vez que continua transmitindo sinais relativamente mistos, o que significa que a economia precisa de confirmar a estabilização em primeiro lugar antes de falar em melhorias.

Relativamente ao Mercado FX, o AUD/USD mostrou-se incapaz de romper a área de resistência de 0.7700-20 e uma correção parece cada vez mais provável. Olhando para a estrutura técnica, o indicador RSI diário continua movimentando-se cada vez mais no sentido inferior, enquanto o AUD/USD continua em movimentos superiores, destacando uma divergência de descida que sugere estar à espreita uma correção no AUD/USD. Por todos os motivos acima expostos - subida de commodities vacilante, exposição à economia Chinesa, potencial expectativa renovada de subida de taxa nos EUA - acreditamos que o risco se encontra no sentido inferior no AUD/USD com \$0.74 sendo o alvo seguinte.

Economia**Reação do SNB Face Cenário de Brexit Provável****Brexit, uma preocupação primária**

Conforme esperado pelos mercados, o Bank of England manteve a sua taxa bancária inalterada em 0.5%, um mínimo histórico, no início da semana passada. As taxas estiveram a este nível nos últimos sete anos e também acreditamos que ocorra alteração alguma na política monetária este ano. A probabilidade de um corte de taxa não é nula. De facto, o Reino Unido precisa de se manter competitivo uma vez que o BCE continua aliviando enquanto o Fed demonstra uma postura cada vez mais dovish a cada reunião do FOMC.

Por enquanto, o Brexit é o principal assunto-chave para o Reino Unido (e Europa!) e as recentes sondagens são muito mistas. O voto de "manter" é definitivamente sobrecarregado pela dívida massiva, políticas de austeridade, deflação e perda de soberania. David Cameron, o Primeiro-Ministro do Reino Unido, faz campanha contra o voto de saída e decidiu gastar 9 milhões de libras num panfleto de propaganda da UE explicando "Porque o Governo acredita que a votação para o Reino Unido se manter na União Europeia é a melhor decisão". Os testemunhos de Portugal ou da Grécia seriam contribuições bem-vindas para o panfleto mas estão lamentavelmente ausentes.

EURCHF, potencial vítima do Brexit

No que toca à moeda, as pressões inferiores no GBP face ao EUR ainda se encontram dinâmicas e a libra aproxima-se de um mínimo de 28 meses na proximidade de £0.80 por um euro. De momento, existe especulação crescente entre os analistas de que em caso de Brexit o EUR/USD possa atingir a paridade (os traders começarão a contabilizar o valor de rompimento). Como resultado, o franco Suíço sobrevalorizado não se encontra a salvo por enquanto e uma descida acentuada do euro provavelmente acionará uma reação do Swiss National Bank. O histórico de proatividade do SNB, que atualmente tenta estar à frente do BCE, faz-nos acreditar que pode existir uma ação na Suíça antes da data de referendo a 23

de Junho.

Faltam ferramentas políticas ao SNB para defender o CHF

De facto, as pressões inferiores no EUR/CHF estão prontas a continuar sabendo que a perspetiva futura Europeia é incerta. Infelizmente para o SNB, as ações políticas são limitadas. Uma expansão massiva do balanço do banco central deixa pouco espaço para intervenção FX direta significativa (os depósitos à vista totais aumentaram aproximadamente 18chf ytd). Embora a perspetiva de enormes perdas caso o Euro se dirija para o rompimento seja um risco que o SNB não pode tomar. É verdade que a redução de isenção a taxas negativas pode ser uma estratégia simples mas isto certamente não seria uma arma significativa durante períodos de rápida desvalorização e os efeitos de longo prazo nos economizadores domésticos são enviesados no sentido inferior. Além disso, dada a tendência para a taxa doméstica, as taxas negativas mais profundas provavelmente acionarão uma corrida aos bancos para acumular dinheiro ao invés da venda de CHF. Por último, não consideramos que a entrada na mesma política monetária do BCE não é uma opção para o SNB já que o Brexit poderia desencadear uma crise do euro mais profunda e arruinar todos os seus esforços para estabilizar o franco Suíço.

Economia

Economia da China Estabilizou no Primeiro Trimestre

Do nosso ponto de vista o conjunto mais recente de dados económicos da China foi bastante encorajador uma vez que provou que o dragão da China ainda tem algum fogo na barriga. A economia ganhou 6.7% y/y no primeiro trimestre, descendo a partir de 6.8% no Q4 de 2015 mais ainda correspondendo às expectativas de mercado. A estabilização deveu-se ao ressalto no setor de propriedade uma vez que o investimento total no desenvolvimento de imobiliária atingiu 1,768bn CNY, correspondendo a um crescimento real de 9.1% ano-a-ano.

Quanto à inflação, o índice de preços do consumidor aumentou 2.1%y/y no primeiro trimestre em comparação com 1.5% no último trimestre de 2015 uma vez que os preços de alimentação continuaram a subir constantemente. Contudo, os preços dos produtores para produtos industriais contraíram 4.8% y/y no Q3, assinalando que o setor de manufatura ainda não se encontra ainda a salvo. Finalmente, a produção industrial de Março cresceu 6.8% ano-a-ano, batendo as expectativas de 5.9%. No trimestre de Março, o indicador subiu 5.8%y/y comparativamente a 5.4% no anterior trimestre, acima das previsões medianas de 5.5%.

No geral, os dados divulgados pelo Departamento Nacional de Estatística são bastante encorajadores e podem sugerir que a economia Chinesa se adapta com sucesso à "nova norma". Contudo, julgamos ainda ser um pouco prematuro extrair quaisquer conclusões reais uma vez que nada mudou essencialmente; o que observamos pode ser simplesmente uma pausa antes de novo ajuste inferior uma vez que a China ainda enfrenta uma dívida crescente no seu setor corporativo e excesso de capacidade industrial. A tendência positiva na pressão inflacionária sugere ser menos provável um alívio, especialmente face aos sinais recentes de estabilização. O PBoC manterá portanto a sua tendência de alívio mas duvidamos que proporcione cortes adicionais de taxa de juro e/ou rácio de reserva exigida.

No geral, o abrandamento contínuo da economia Chinesa pesará adicionalmente na economia global e não nos surpreenderemos caso observemos uma correção na maior parte das moedas de commodities como o Aussie e o Kiwi durante as próximas semanas. De facto, a atividade económica Chinesa cresce sempre nas semanas seguintes do Novo Ano Lunar. As próximas semanas serão portanto cruciais para avaliar o estado real da segunda maior economia do mundo.

Mercados FX

Posicionamento IMM Não Comercial

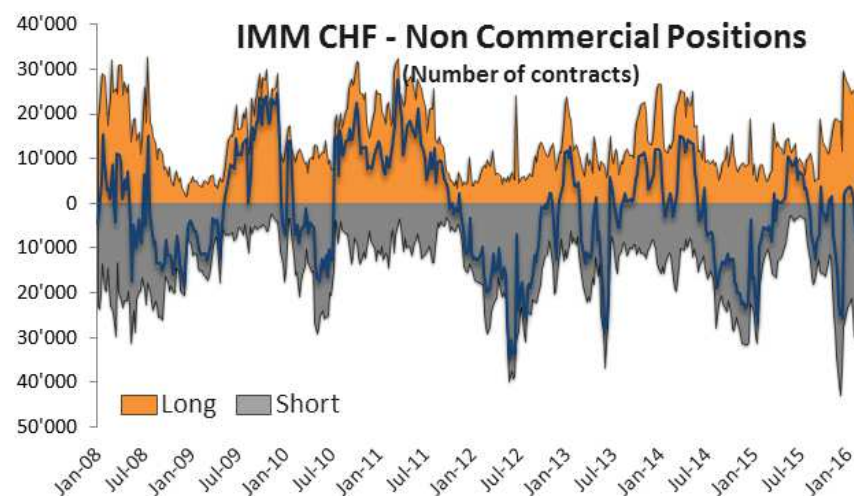
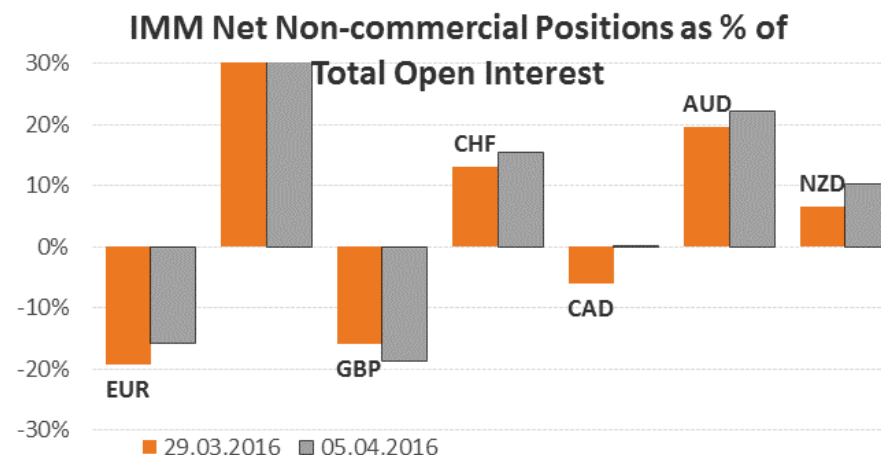
O posicionamento não comercial do International Monetary Market (IMM) é utilizado para visualizar o fluxo de fundos de uma moeda para a outra. É usualmente visto como um indicador contrário quando atinge um extremo no posicionamento.

Os dados do IMM cobrem as posições dos investidores para a semana terminada a 5 de Abril de 2016.

As posições líquidas de EUR foram reduzidas pela terceira semana consecutiva. As incertezas quanto ao euro ainda pesam na moeda cujas posições líquidas se mantêm largamente short.

A recente subida na moeda Japonesa não parece ter terminado. O Japão ainda se ressentido do seu estatuto de porto seguro e os especuladores mantêm-se long. O Franco Suíço segue o mesmo caminho com os especuladores reforçando suas posições long.

O voto do Brexit parece cada vez mais incerto. As pressões inferiores na libra devem continuar até ao referendo que ocorrerá a 23 de Junho.

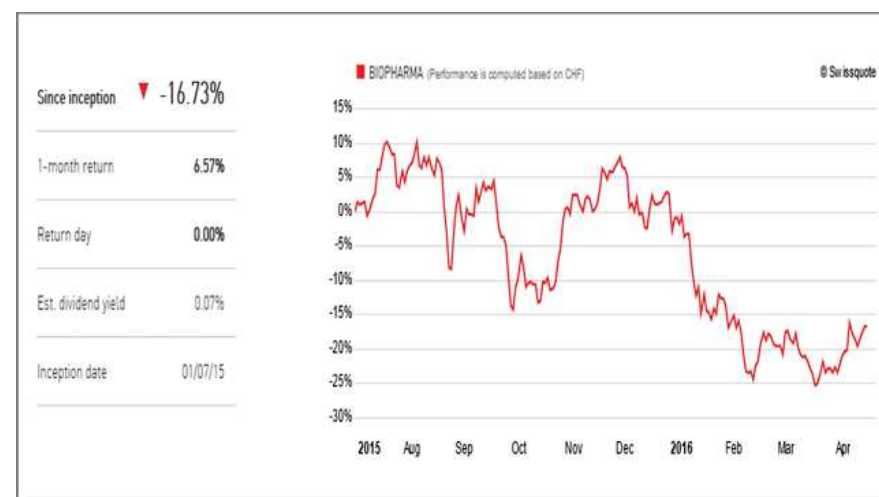


Themes Trading

BioFarma

A indústria farmacêutica atravessa uma pequena revolução. A biotecnologia tem um mandato amplo, cobrindo uma ampla gama de processos de transformação de organismos vivos para fins humanos. Contudo, este tema foca-se numa nova espécie de empresas que se juntaram à corrida da utilização de tecnologia moderna para criar produtos de cuidados de saúde. Estas empresas aproveitam processos celulares e bio-moleculares para desenvolver tecnologias e produtos para combater as doenças. Os custos enormes de R&D levaram as empresas farmacêuticas tradicionais a procurar firmas mais pequenas, ágeis e tecnológicas como a principal conduta de inovação. Com os investidores públicos e privados e grandes farmacêuticas todas esperando a próxima inovação vinda deste setor dinâmico, as valorizações encontram-se crescendo.

Construímos este tema filtrando empresas com uma capitalização de mercado superior a um bilhão de dólares e crescimento positivo de vendas nos dois últimos anos, assegurando que têm fluxo de caixa suficiente para financiar o próximo 'blockbuster'.



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.