

RELATÓRIO SEMANAL

13 - 19 de Junho de 2016

RELATÓRIO SEMANAL - Uma visão geral

p3	Economia	Ponto de Reflexão nos Mercados Laborais dos EUA - Peter Rosenstreich
p4	Economia	RBNZ Disposto a Enfraquecer o Kiwi - Yann Quelenn
p5	Economia	Inflação Suíça Cai Mas É Improvável Ação de Política - Peter Rosenstreich
p6	Economia	CAD Parece Vulnerável Com Alívio Subapreciado - Peter Rosenstreich
p7	Mercados FX	Posicionamento IMM Não Comercial - Yann Quelenn
	Disclaimer	

Economia

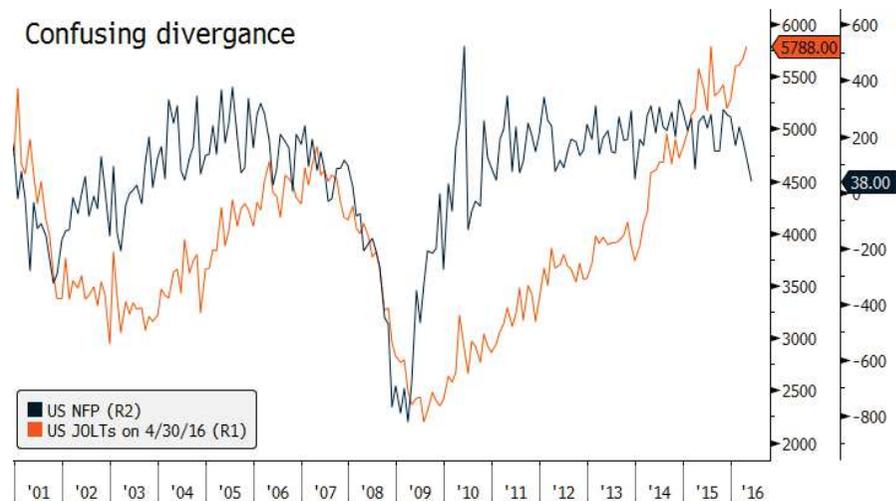
Ponto de Reflexão nos Mercados Laborais dos EUA

O fraco relatório laboral quase tirou a probabilidade de uma subida da taxa de juro da equação. De acordo com os futuros de fundo do Fed as expectativas de uma subida de taxa do Fed são inferiores a 5%. A próxima semana trará uma série de divulgações de dados económicos dos EUA que ajudarão a resolver questões críticas quanto à direção da economia norte-americana.

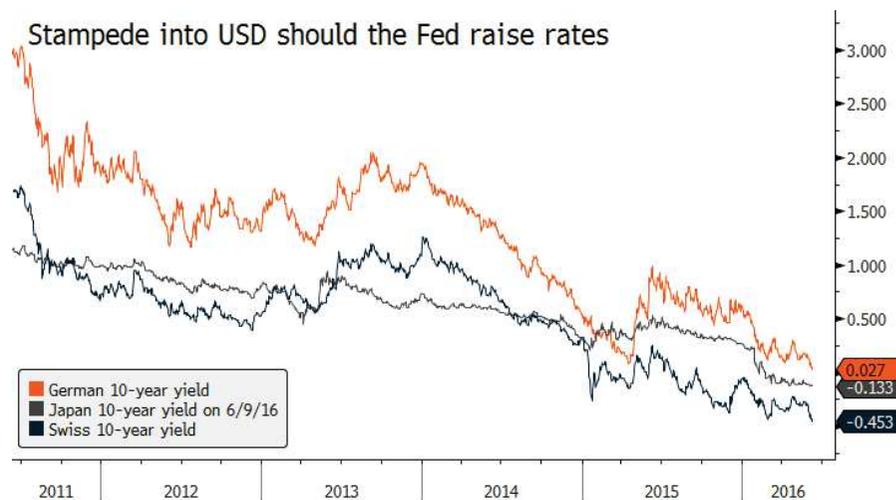
Os mercados têm sido negociados com a teoria de que a fraqueza nos relatórios laborais, especificamente NFP, é uma indicação de abrandamento cíclico. Contudo, o relatório JOLTs de ontem complica esta teoria. As aberturas totais de emprego JOLT aumentaram para 5.788mn em Abril a partir de 5.67mn no mês anterior, um máximo histórico. Um abrandamento económico deve ser refletido com uma diminuição em aberturas de emprego, contudo ocorreu o contrário. Isto pode indicar o que o aperto na participação reduziu o grupo de candidatos qualificados. Caso os mercados laborais norte-americanos tenham rompido a taxa de inflação não acelerada de desemprego (NAIRU, non-accelerated inflation rate of unemployment), então o ritmo do crescimento de salários deve acelerar uma vez que as empresas competem em superar as ofertas das outras para candidatos qualificados. Caso os dados do mercado laboral reflitam uma fraqueza na economia norte-americana, então o Fed pode abster-se de novas subidas até 2017. Contudo, caso haja um condicionamento da oferta então a ameaça de inflação fará subir agressivamente as expectativas de subida de taxa do Fed.

A nossa perspetiva é que a fraqueza nos NFP é indicativa de um abrandamento mais amplo, alargando-se de um forte USD e procura global mais lenta. Antecipamos um ritmo moderado de expansão e ligeira pressão de inflação superior que manterá Yellen cautelosa no discurso de Segunda-feira (nossa perspetiva de subida de taxa em Novembro). Com o Fed à margem, o BdJ preparando-se para estímulos adicionais e o BCE decididamente dovish, a política monetária globalmente flexível deve encorajar a tomada de risco em moedas de elevado beta. O USD dependerá da alteração de perspetivas no trajeto de taxas do Fed, no entanto apesar dos ganhos devido ao risco de evento do Brexit esperamos que o USD enfraqueça.

Confusing divergence



Stampede into USD should the Fed raise rates



Economia

RBNZ Disposto a Enfraquecer o Kiwi

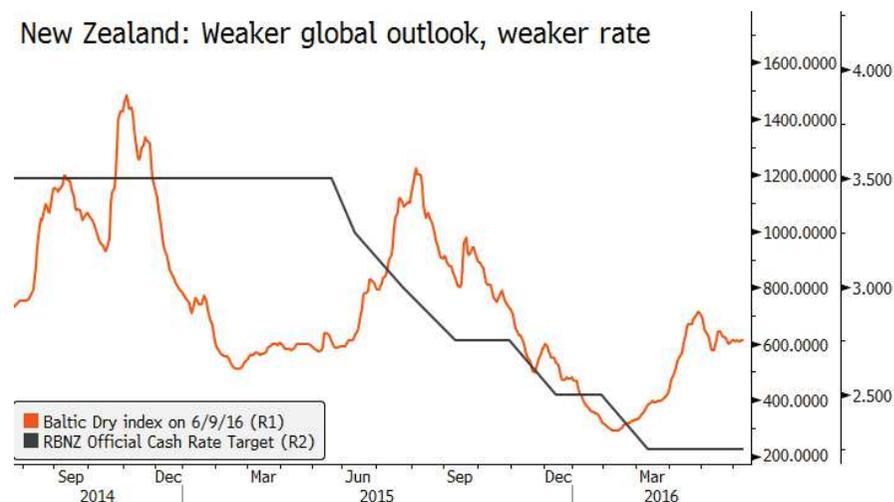
Algumas decisões de bancos centrais foram muito aguardadas na semana passada. Entre estas, o Reserve Bank of New Zealand anunciou a sua decisão de Official Cash Rate na passada quinta-feira. As taxas estão sendo mantidas inalteradas em 2.25% por enquanto. Atualmente, as taxas do país encontram-se entre as mais elevadas no G10 no qual dois países (Suíça e Japão) têm taxas de juro negativas.

Na reunião de Março, o banco central apanhou os mercados financeiros de surpresa ao cortar taxas para 2.25% (mínimo histórico). O RBNZ, preocupado com a perspetiva económica global, preferiu enfraquecer sua moeda. Alguns meses depois, não pode ser dito que as condições globais melhorarão até ao final do ano. O Índice Baltic Dry, um indicador económico, que demonstra a estimativa do custo de movimentar commodities em estado bruto pelo mar, encontra-se muito próximo do seu mínimo histórico que foi registado em Fevereiro. O índice encontra-se atualmente em 610 enquanto registava 290 há quatro meses. Isto reflete a fraqueza contínua da economia global e particularmente a procura industrial mais fraca. Consideramos que um ressalto nas commodities não será suficiente e acreditamos firmemente que estas condições económicas globais pesarão nas receitas da Nova Zelândia este ano. De facto as exportações conduzem cerca de 30% do PIB do país.

Os fundamentos da economia neozelandesa dirige-se claramente para o lado suave. A inflação encontra-se abaixo da banda-alvo de 1% a 3% no médio prazo e encontra-se atualmente em 0.4% y/y. Não acreditamos que a inflação recuperará no próximo ano apesar do recente ressalto em preços de commodities ainda que este ressalto proporcione algum alívio ao país em termos de receitas. De facto o kiwi deve fortalecer com estas receitas crescentes e acrescentar algumas pressões inferiores na inflação. Isso levaria certamente o RBNZ a um corte adicional de taxa este ano.

Uma grande questão chave que o RBNZ terá de enfrentar é a bolha imobiliária que não deseja alimentar contra a sua vontade, que é particularmente significativa em Auckland. Infelizmente uma guerra cambial global na desvalorização competitiva teima em arrastar-se (a postura dovish é a nova norma) e a Nova Zelândia encontra-se infelizmente obrigada a participar nesta. Enfraquecer o kiwi é necessário e o RBNZ ainda tem espaço para o fazer sem que afecte demasiado a credibilidade da instituição.

New Zealand: Weaker global outlook, weaker rate

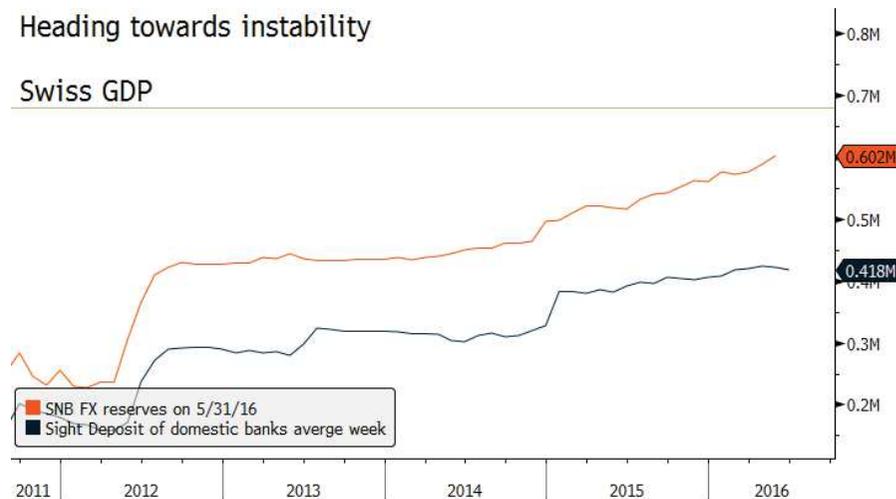
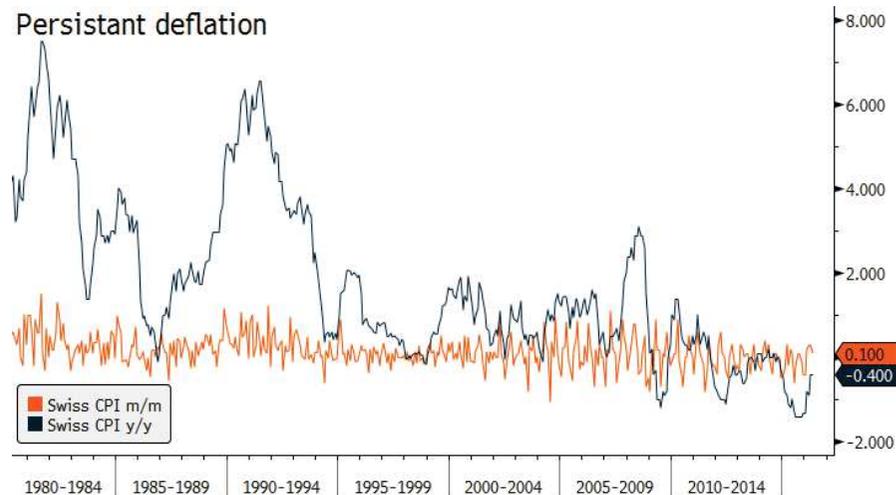


Economia

Inflação Suíça Cai Mas É Improvável Ação de Política

A divulgação de hoje dos dados da Suíça indicaram que as deflações se mantêm uma preocupação significativa, especialmente à luz de um CHF teimosamente sobrevalorizado e ambiente de suave consumo doméstico e procura externa. A inflação do consumidor inverteu a tendência positiva aumentando uns escassos em Maio face à leitura de 0.3% de Abril, o número anual estagnou em -0.4%. Apesar do tom fraco geral do crescimento doméstico Suíço e dados de inflação, pontuados pelas vendas a retalho contraindo -1.9% y/y, é improvável que o SNB atue abertamente. Temos expectativas limitadas para a reunião de política do SNB a 16 de Junho, sem que seja antecipado um ajustamento nas taxas negativas. Dado o risco de evento criado pela reunião do FOMC e o referendo do Reino Unido na adesão da EU, o SNB provavelmente manterá a sua pólvora seca e manterá flexibilidade total na política. Contudo, enquanto o SNB se mantém em silêncio, existem provas crescentes de atividade nos bastidores. Os dados das reservas cambiais do SNB para Maio aumentaram para 602.1bn CHF a partir de 587.9bn.

Entretanto as reservas externas FX da Suíça estão próximas de romper o limiar de 95% do nível anual do PIB, um desenvolvimento potencialmente preocupante para a Suíça economicamente conservadora - recorda-se do recente referendo para ligar a política do banco central às reservas de ouro? Uma porção do aumento em reservas FX pode ser atribuída aos efeitos de valorização, que então deixa cerca de 5bn CHF por explicar para a acumulação. Isto sugere que o SNB tem intervindo discretamente mas consideravelmente como tínhamos suspeitado. Dada a recente força do EUR, a falta de apreciação do EURCHF indica que os fluxos internos para o CHF se mantêm significativos. Uma porção pode ser atribuída ao risco imediato de destabilização de um Brexit e uma fuga para a segurança, enquanto as negociações de prazo mais alargado indicam que com as expectativas em queda da inflação global, as yields reais na Suíça se mantêm atrativas. O SNB irá reiterar o seu compromisso em defender o CHF de apreciação excessiva contudo, à medida que nos aproximamos de 23 de Junho, maior a probabilidade de forte compra de CHF.

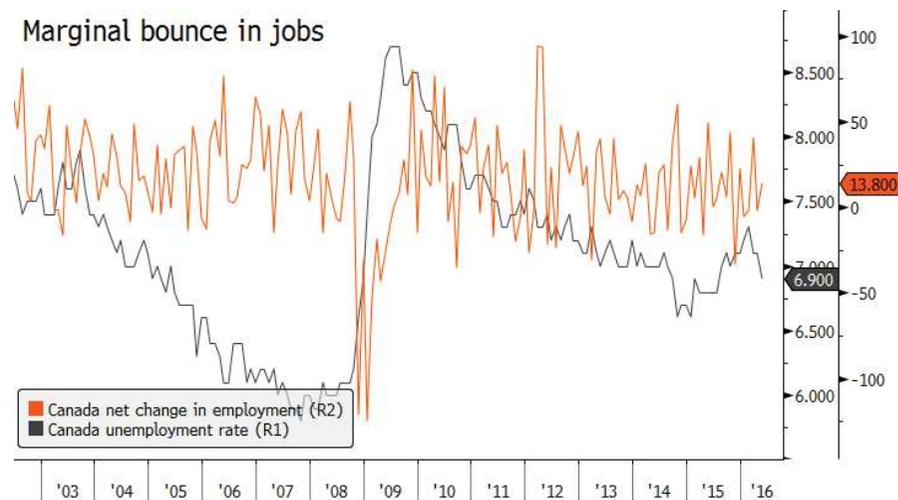
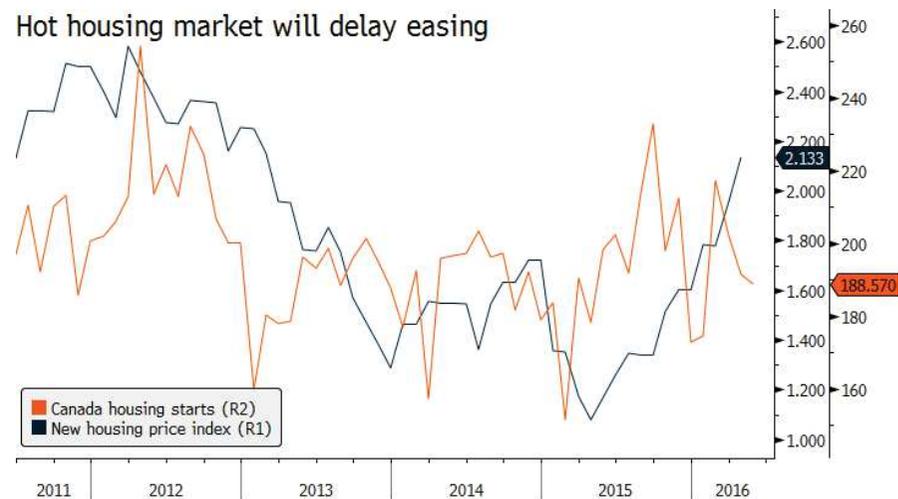


Economia

CAD Parece Vulnerável Com Alívio Subapreciado

As commodities continuaram enfraquecendo apesar de indicações de procura sólida a partir da China. Os preços de metais e petróleo inverteram os recentes máximos à medida que as preocupações quanto à incerteza emulam o trajeto de política monetária do Fed e o Brexit pesa no sentimento dos investidores. No curto prazo a aversão ao risco deve dominar, no entanto no médio prazo a política monetária flexível e os mínimos históricos em taxas de juro de mercados desenvolvidos deve proporcionar um impulso aos ativos de risco. As nações asiáticas de mercados emergentes que são economias não dependentes de commodities e que têm um excedente de conta corrente devem ter um desempenho superior. No curto prazo, este cenário deve ser negativo para o CAD. Com os preços de petróleo atingindo \$50, alguns produtores de xisto betuminoso encontra-se próximos ou no ponto de equilíbrio, aumentando a probabilidade de aumento de abastecimento. Portanto, embora preços de petróleo mais elevados sejam bons para os Canadianos as repercussões quanto a uma recuperação doméstica parecem limitadas. Como dados económicos domésticos lentos e expectativas crescentes para um alívio adicional do Bank of Canada, deveremos observar pressão de venda adicional no CAD.

Na sexta-feira, o relatório de emprego de Maio do Canadá proporcionou um salto letárgico, acrescentando apenas 13.8 mil empregos após uma contração de 2.1 mil em Abril. A taxa de desemprego caiu para 6.9% a partir de 7.1%. O crescimento económico Canadiano do Q1 foi pobre uma vez que um fraco investimento e uma queda na produção de petróleo prejudicaram os ganhos de exportação e consumo. Os comentários do Governador Poloz do Bank of Canadá indicam que medidas de política adicionais se encontram em cima da mesa, uma vez que os decisores políticos sugerem que os incêndios podem reduzir o PIB do Q2 em 1.25% e encolher o PIB anual em 0.25%. No entanto, a preocupação acerca dos mercados imobiliários domésticos, incerteza quanto ao trajeto do Fed e a direção da economia norte-americana provavelmente manterão o BoC em suspenso. Contudo, ainda antecipamos novo corte de 25bp em 2016 para favorecer a fraqueza doméstica. Com a curva de rendimentos Canadiana subestimando cortes de taxa adicionais, a nossa meta de USDCAD mantém-se a resistência do alcance de 1.3188.



Mercados FX

Posicionamento IMM Não Comercial

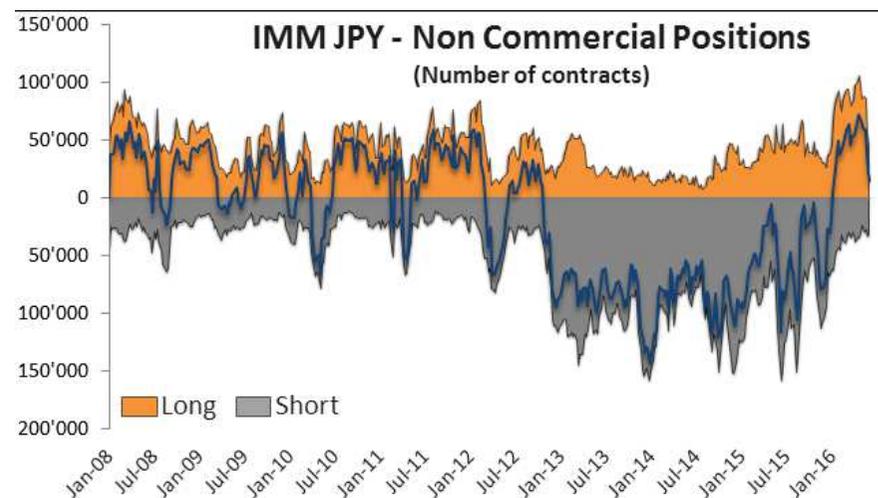
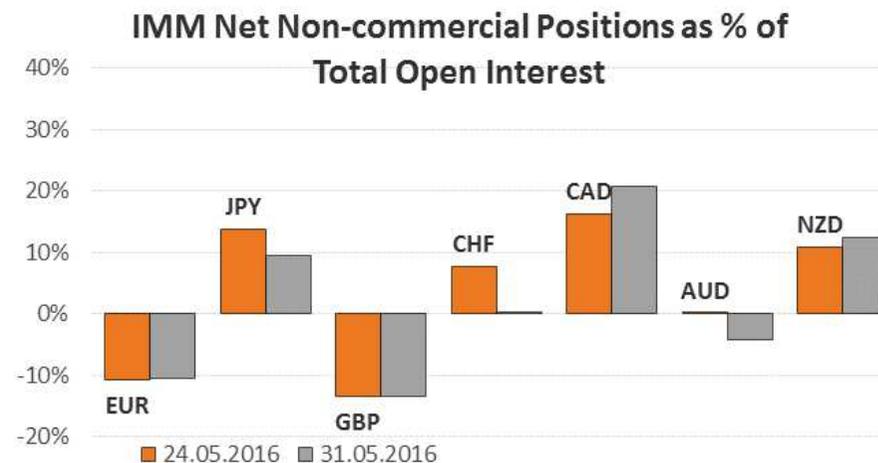
O posicionamento não comercial do International Monetary Market (IMM) é utilizado para visualizar o fluxo de fundos de uma moeda para a outra. É usualmente visto como um indicador contrário quando atinge um extremo no posicionamento.

Os dados do IMM cobrem as posições dos investidores para a semana terminada a 31 de Maio de 2016.

A posição líquida de EUR mantém-se short uma vez que os traders se encontram focados no referendo do Brexit. Espera-se que o BCE aumente os seus estímulos dentro dos próximos meses e embora tenha aumentado as suas previsões de inflação e crescimento, o futuro da união Europeia ainda é incerto.

Os traders também aumentaram sua posição long do kiwi uma vez que o ressalto dos preços de petróleo ainda se encontra ativo. Em comparação com os outros membros do G10, os fundamentos da Nova Zelândia ainda se encontram corretos. Qualquer movimento adverso nas commodities levaria os traders a descarregar suas posições long.

Os traders diminuíram sua posição JPY long com a probabilidade em aumento renovado de uma subida de taxa do Fed em Junho. Agora que os membros do Fed, através das suas declarações múltiplas, quase excluíram uma intervenção em Junho, acreditamos que os traders devem aumentar de novo sua posição long. O yen é um indicador do sentimento de risco do mercado e embora a credibilidade do BdJ esteja em jogo, com a sua intervenção monetária infinita, os investidores cada vez mais procuram a estabilidade Japonesa.



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.