

RELATÓRIO SEMANAL

27 de Junho - 3 de Julho 2016

RELATÓRIO SEMANAL - Uma visão geral

p3	Economia	Bomba do "Brexit" - Peter Rosenstreich
p4	Economia	Que Se Segue Para Escócia e Irlanda do Norte? - Yann Queleenn
p5	Economia	Trajeto de Taxas do Fed Desafiado Por Votação de Brexit - Arnaud Masset
p6	Economia	"Brexit" - Theme Trading
p7	Mercados FX	Posicionamento IMM Não Comercial - Yann Queleenn
	Disclaimer	

Economia

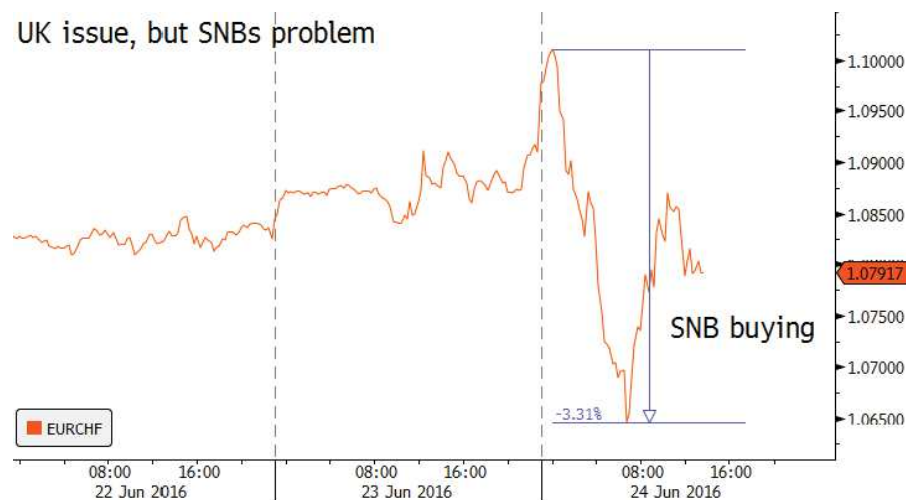
Bomba do "Brexit"

SNB em alerta vermelho

O impacto esperado da votação do "brexit" será massivo para o franco. Conforme esperado, o CHF tem sido uma ferramenta principal para cobrir o risco de um resultado de "saída". O EURCHF caiu para o mínimo de 1.06237 em reação, contudo o par recuperou para 1.0723 apesar da falta de força de EURUSD, sugerindo intervenção do SNB. A intervenção FX direta foi agora confirmada pelo SNB, que num e-mail afirmou que está entrando nos mercados. Claramente o SNB encontra-se em tensão uma vez que analisa os desenvolvimentos com atenção. O EURCHF tornou-se a companhia dos hedges de "brexit" nas comunidades de investimento. A correlação entre EURCHF e as sondagens do referendo tornou-se apertada nas semanas recentes. A popularidade das trocas de porto seguro de CHF por risco Europeu/de Reino Unido apenas aumentará com a onda de choque desta manhã.

Infelizmente para o SNB, que encoraja ativamente um CHF mais fraco, o "Brexit" provavelmente impulsiona riscos regionais adicionais. Além da incerteza geral, os resultados projetados do referendo na Irlanda do Norte e Escócia ameaça a existência do Reino Unido, enquanto que os Eurocéticos encontrar-se-ão encorajados na eleição de Espanha no Domingo. Antecipamos um ambiente de aversão ao risco com centro na Europa durante os próximos tempos, sugerindo um período sustentado de fortalecimento do CHF. Isto colocará o SNB numa postura defensiva. O SNB tomou a perspetiva correta de se manter quieto na política para preservar flexibilidade total em defender o CHF de sobrevalorizações adicionais, com quaisquer ferramentas que sejam necessárias. A expansão no balanço do SNB indica que o banco central tem intervindo ativamente no mercado, contudo com as reservas totais agora acima de 95% do PIB anual da Suíça, uma expansão adicional desestabilizaria. O nível seguinte seria restringir a isenção em taxas negativas e/ou taxas negativas profundas.

No entanto, com as curvas de rendimento soberanas da Suíça em território negativo em 20 anos, no entanto com a procura remanescente, é improvável que taxas negativas adicionais proporcionem um entrave significativo a investidores avessos ao risco. Finalmente, a experiência de taxas negativas é recente e as consequências de longo prazo são desconhecidas. Existe uma preocupação não-negociável de que as taxas negativas desgastem os lucros bancários e os balanços enquanto os consumidores podem tornar-se adversos à despesa optando ao invés por acumular dinheiro em vez de o depositar. No geral, é improvável que o SNB tenha as ferramentas para proteger o CHF num período de procura alargado.



Economia
Que Se Segue Para Escócia e Irlanda do Norte?
Um resultado inesperado

Os resultados do Brexit foram algo inesperados e apanharam os mercados financeiros de surpresa. As casas de apostas, cujas probabilidades favoreciam ontem largamente um voto de "permanecer", alteraram as suas estimativas assim que os primeiros resultados foram divulgados muito cedo na noite. As consequências deste evento histórico manter-se-ão desconhecidas por algum tempo, particularmente para o Reino Unido cuja segregação pode ter sido acionada pela votação de ontem.

Escócia sonha de novo acerca da sua independência

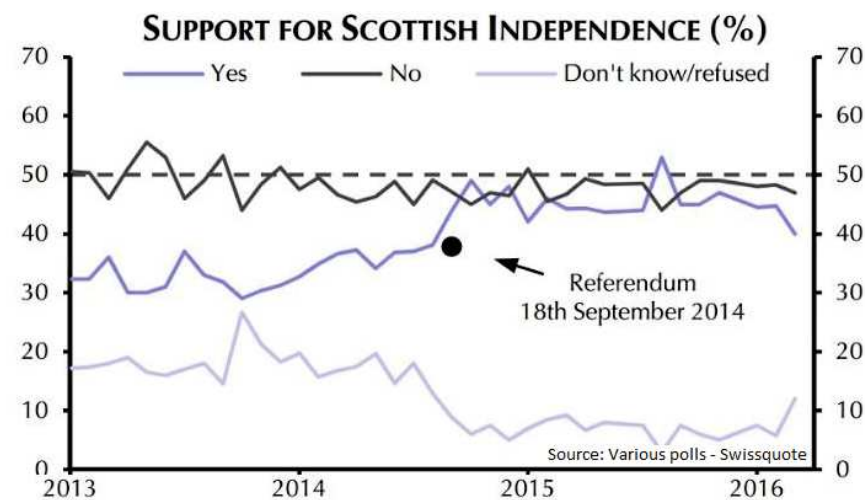
A Inglaterra votou a favor de abandonar a união numa margem mais ampla do que o esperado, enquanto que o voto da "permanência" na Escócia foi largamente favorecido em 62% vs 38%. Os agentes Escoceses, que muitas vezes apelaram à manutenção na União Europeia, devem agora tentar organizar outro referendo para se tornarem um estado soberano independente. Espera-se agora que Alex Salmond, anterior primeiro-ministro Escocês até 2014, assuma a liderança deste apelo para um estado Escocês independente.

Pode ser possível uma Irlanda reunificada

A Irlanda do Norte também votou a favor da UE por uma maioria de 56% para 44%. Quanto à Irlanda, é provável que volte acima da mesa a ideia de um país unificado. O líder do partido de esquerda Sinn Féin declarou que deve ser permitido a toda a ilha votar quando à unificação. Esta oferta é atrativa já que permitiria à Irlanda do Norte manter-se na União Europeia.

Turbulência financeira não terminou

As ondas de choque nos mercados financeiros, do nosso ponto de vista, estão longe de ter terminado e isto é apenas o começo. A libra deve continuar a ressentir-se enquanto surgem novos desenvolvimentos. Perdeu cerca de 7% face ao dólar por enquanto. É importante manter-se ciente de que qualquer declaração adicional durante esta janela de 2 anos onde a saída será negociada conduzirá o país.



Economia

Trajeto de Taxas do Fed Desafiado Por Votação de Brexit

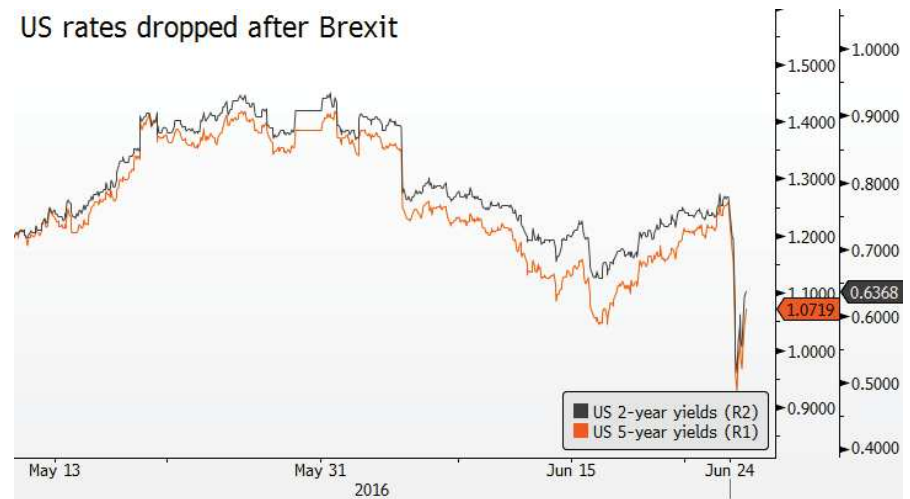
Os mercados financeiros acordaram com uma ressaca massiva na passada sexta-feira com a decisão do Reino Unido em abandonar a União Europeia. A decisão terá grandes consequências deste lado do Atlântico, mas não só. O nível global de incerteza aumentou outro nível, acrescentando preocupações acerca da economia global em abrandamento e potenciais efeitos da situação do Brexit a nível internacional.

Obviamente, na vanguarda, estão o SNB e o BdJ, ambos preocupados com o sentimento de risco em deterioração, que fez com que os investidores fugissem de ativos de risco favorecendo outros mais seguros, que impulsionarão a procura pelas moedas respetivas. Contudo estes não são os únicos bancos centrais que terão de ajustar a sua política monetária no rescaldo da votação do Reino Unido. A Reserva Federal também terá de ajustar seus planos à nova situação internacional.

Em Dezembro do ano passado o Fed tinha planeado aumentar a taxa de fundos federais quatro vezes este ano. Contudo, os fracos desempenhos da economia norte-americana durante a primeira metade do ano forçou os membros do Fed a rever a sua previsão de crescimento no sentido superior mas também a adiar a próxima subida de taxa até...bem. De acordo com o futuros do fed, o mercado exclui agora qualquer subida de taxa em 2016. Mas de forma mais surpreendente, o mercado começou também a contabilizar...um corte de taxa, com 12% de hipótese. Sempre estivemos muito 'dovish' quanto ao trajeto de taxas dos EUA ainda que o mercado tenha favorecido constantemente a perspetiva 'hawkish'. Parece agora que o Fed terá de aguardar que o fumo dissipe, tal como toda a gente.

Conforme esperado o EUR/USD sofreu um golpe com o resultado, caindo tanto quanto 4.50% antes de consolidar ligeiramente abaixo de 1.11. Ainda é difícil dizer se a venda na libra e euro devem piorar mas dada a reação de pânico na sexta-feira, não nos surpreenderíamos em ver um certo ativo a inverter as perdas de sexta-feira.

US rates dropped after Brexit



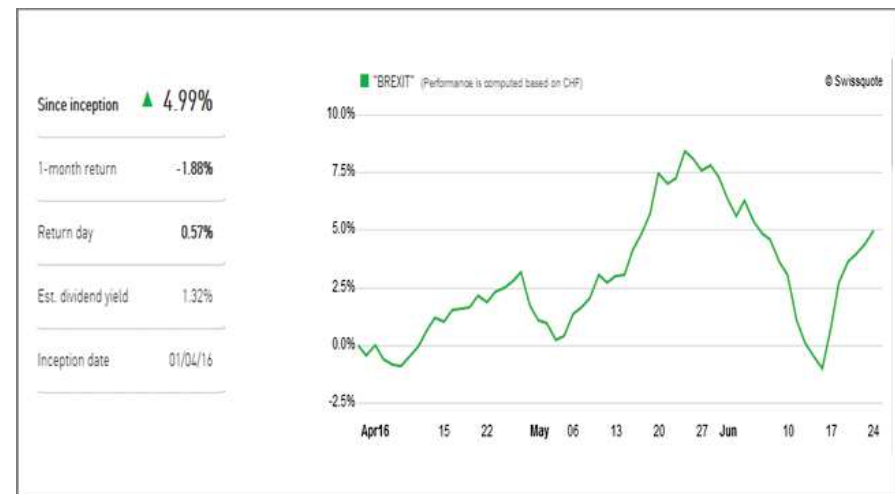
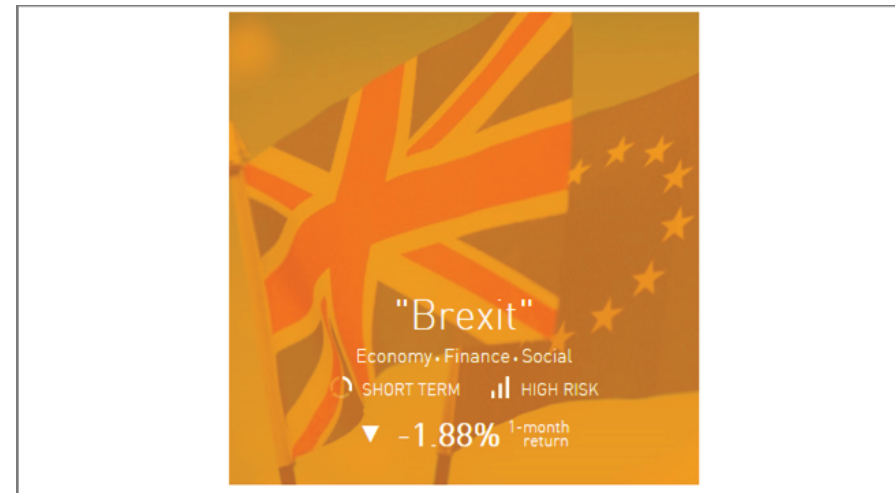
Economia

"Brexit"

Num referendo histórico da UE, o povo do Reino Unido votou 51.9% a favor de abandonar vs. 48.1% a favor da permanência.

Para o portfólio de Brexit Themes Trading, analisámos a paisagem global de investimento em todas as classes de investimento para construir um cabaz que teria um bom desempenho sob o stress de uma vitória da "saída". Quanto aos capitais, antecipamos que os constituintes FTSE expostos à negociação doméstica e não relacionada com a UE manterão valor (uma descida acentuada na libra deve favorecer os termos de troca), enquanto as empresas com exposição profunda à UE - especialmente as financeiras globais - descerão. Na Europa, as empresas Alemãs altamente expostas ao Reino Unido provavelmente ressentir-se-ão. Contudo, jogados do valor SMI com rendimentos de dividendos sólidos devem beneficiar como uma negociação de porto seguro. No lado da moeda, esperamos que o EUR/CHF desça uma vez que os investidores abandonam o euro para uma moeda com um sólido excedente de conta corrente, um rating soberano A triplo e reservas de ouro. Finalmente, prevemos uma descida marginal de curto prazo na procura global sugerindo que os metais base, que são um indicador de saúde financeira, provavelmente descerão. Os investidores que esperavam um voto de "permanência" devem simplesmente inverter o cabaz comercial.

Análise & Portfólio - Swissquote Bank Strategy Desk



Mercados FX

Posicionamento IMM Não Comercial

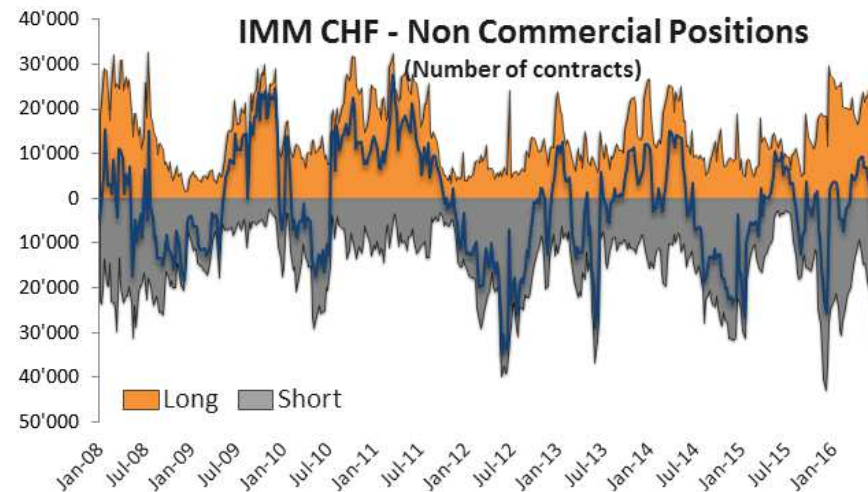
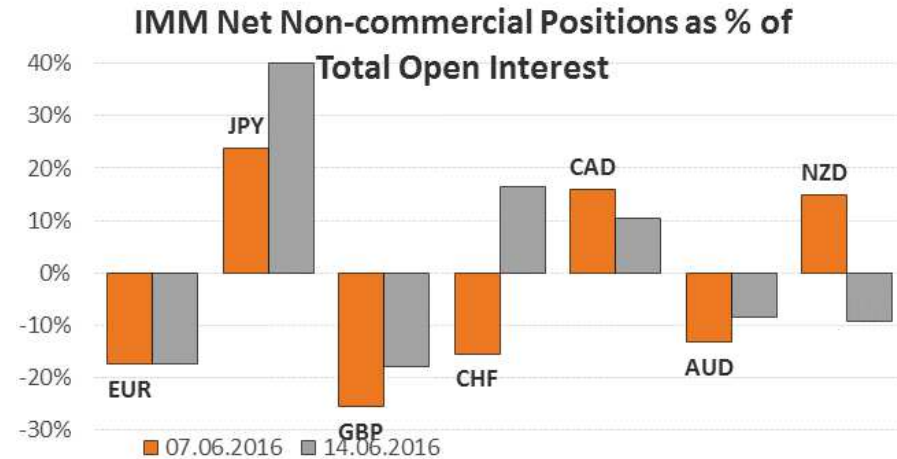
O posicionamento não comercial do International Monetary Market (IMM) é utilizado para visualizar o fluxo de fundos de uma moeda para a outra. É usualmente visto como um indicador contrário quando atinge um extremo no posicionamento.

Os dados do IMM cobrem as posições dos investidores para a semana terminada a 14 de Junho de 2016.

A posição líquida do EUR manteve-se à medida que o Brexit se aproximou. O sentimento de aversão ao risco ainda dominou. A posição short líquida para o GBP diminuiu na semana passada com o resultado esperado de "permanência" no Brexit. No entanto, o franco Suíço encontrou de novo o seu estatuto de porto seguro a operar sob incertezas constantes (Europeias e globais).

Apesar de intervenção verbal do BdJ que pode acrescentar estímulos adicionais antes do final do ano, o JPY ainda serve de porto seguro neste ambiente de risco. A posição líquida é até mais longa.

Os especuladores diminuíram sua posição long no CAD uma vez que o preço do petróleo, por enquanto, parou o seu movimento de subida de médio prazo.



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.