

«Como negociar no mercado cambial»

Lição introdutória

Lição N°8 «O que é a «Análise Fundamental?»

O conteúdo das lições introdutórias:

LIÇÃO 1. Não tenha medo de ser rico!

LIÇÃO 2. O que é o FOREX?

Lição 3. Margem de Negociação

LIÇÃO 4. Negociar no FOREX

LIÇÃO 5. Ordens e algumas particularidades na realização de transações

LIÇÃO 6. Principais noções de análise técnica

LIÇÃO 7 O que são os «Indicadores»?

LIÇÃO 8. O que é a «Análise Fundamental»?

LIÇÃO 9. Psicologia do Trading

LIÇÃO 10. Para que é necessário o Trade System? Exemplo de Trade Systems.

O que é "Análise Fundamental"?

Análise fundamental é análise do estado econômico e político dos países cujas moedas são negociadas no mercado FOREX. A finalidade da análise fundamental é a avaliação de possível influência destes ou outros acontecimentos sobre o movimento das cotações das moedas.

Como a mercadoria no mercado FOREX é a moeda, a "qualidade" dessa mercadoria é determinada pelo estado da economia do país de origem. Das mudanças da economia para melhor ou pior depende também a cotação da moeda nacional em relação a moedas estrangeiras. .

Os traders recebem informação de diferentes agências noticiosas, tais como Dow Jones, Reuters, Bloomberg etc. Em regime de tempo real e tomam a decisão de comprar ou vender a moeda partindo da opinião sobre o grau de favorabilidade da notícia para a economia dessa moeda. Hoje o acesso a esse tipo de notícias é fornecido através da companhia broker, o que poupa substancialmente os recursos do trader, porque não há necessidade de instalar sistemas de satélites caros, pagar pela assinatura de notícias e pela sua tradução para o russo. A companhia "Forex Club" dá a seus clientes acesso a notícias transmitidas pela grande agência noticiosa Dow Jones tanto em inglês como em russo. Estas notícias podem ser recebidas através do terminal comercial do "Forex Club" Internet Dealing System.

Para avaliar corretamente a informação recebida, os traders devem saber que grupos de notícias existem no mercado e que influência elas exercem sobre a mudança da cotação da moeda.

Toda a informação pode ser dividida em duas categorias fundamentais:

- Fatores previsíveis;
- Fatores não previsíveis;

Fatores não previsíveis são acontecimentos inesperados, que ocorrem na arena política (demissões e transferências repentinas de grandes funcionários do estado presidente do país, presidente do Banco Central, ministro das finanças, ministro da economia etc.) operações de guerra, atos terroristas ou cataclismos naturais. Nem o tempo desses acontecimentos, nem o grau de sua influência podem ser prognosticados, porque estes fatores têm caráter imprevisível, de força maior, e é pouco provável que um trader principiante arrisque trabalhar no mercado durante forte movimento das cotações das moedas, condicionado por

tais acontecimentos. Neste caso o risco é muito grande e para os traders, que apenas adquirem experiência, é muito mais importante entender os princípios de funcionamento do mercado, realizando negócios tranquilos e moderados. Em caso de as posições estarem abertas é racional dar ordens do tipo Stop Loss que não deixarão que o trader perca mais do que o valor antecipadamente planejado por ele.

Fatores previsíveis: são as notícias de caráter macroeconômico. A principal diferença em relação às notícias não-previsíveis é que o trader sabe a data e o tempo de saída de semelhantes notícias, sabe também o significado de prognóstico destes ou outros indicadores publicados, composto por especialistas e analistas do mercado. A principal semelhança é que nem sempre se pode dizer com segurança a força da reação do mercado ao significado de fato do indicador macroeconômico, no caso de ele se diferenciar do prognosticado.

Para o trabalho com notícias fundamentais, o trader deve saber de que modo se forma a taxa de câmbio desta ou outra moeda. Na base da taxa de câmbio está o chamado componente real calculado pela paridade do poder aquisitivo. Para calculá-lo toma-se o valor de cesta de consumo em diferentes zonas econômicas e na correspondência de seus custos retira-se a cotação "real". As pessoas que não são economistas profissionais usam o método simplificado de avaliação do componente real, que tem forte correlação com o científico. Elas apelam para o "índice Big Mc". Para tanto comparam o preço do Big Mc da companhia McDonald's em diferentes países e obtêm a cotação real. Nesta correlação a cotação do dólar em relação ao rublo no outono de 2006 foi substancialmente menor do que 26,80. Mas este é apenas um componente da taxa de câmbio. O segundo componente é a chamada cotação "favorável" da moeda nacional, relacionada com o fato de que a economia se encontra em dinâmica positiva. Os bancos centrais dos países trazem ativamente este componente, usando diferentes instrumentos, normas de reservas, taxas de desconto, intervenções monetárias etc. O terceiro componente é o depósito dos bancos comerciais, dos market-makers, que trabalham no mercado à vista. Sua função é manter a liquidez dos próprios ativos e atender aos pedidos dos clientes. Deve-se dizer que o mercado à vista é a relação entre compradores e vendedores, com a qual o pagamento do negócio realizado é feito dentro de 2 dias, quando os bancos "trocam" as divisas compradas/vendidas. Fazendo seu depósito cada um dos participantes forma a taxa de câmbio corrente, que nós observamos no terminal do trader Internet Dealing System.

Tem sentido dividir o comércio, na base da análise fundamental em trabalho em longo prazo e em curto prazo. Nas operações em longo prazo o trader compõe certos modelos do estado da economia de diferentes países e toma decisão, partindo da análise da dinâmica em longo prazo do PIB, da balança comercial em diferentes países, do movimento do capital, desemprego, custo da força de trabalho etc. Sendo que a posição é aberta apenas algumas vezes por

ano e permanece aberta durante semanas e até mesmo meses. Nas operações em curto prazo o trader orienta-se no momento da saída ou a espera da saída de notícias sobre as grandezas dos indicadores macroeconômicos, abre posição varias vezes no mês e a mantém aberta desde alguns minutos até alguns dias.

Os clientes do "Forex Club" recebem a informação no regime on-line através do terminal de negociações Internet Dealing System. E para orientar-se a tempo em relação ao momento da transmissão destes ou outros índices, os traders usam o calendário de acontecimentos econômicos. Habitualmente são publicados na segunda-feira de manhã por uma semana à frente. No mesmo calendário é possível conhecer os dados macroeconômicos que saíram nos períodos anteriores.

Data / Hora (GMT)	Região	Acontecimento / Indicador	Período	Prog.	De Fato	Anter.	Revis.
		Segunda-feira 18 de setembro					
07h30 min	Ital.	Índice de confiança na esfera do comércio a varejo / Retailers' Confid. General	Julho	--	106.5	105.9	--
07h30 min	UE	BC da Bélgica realiza conferência econômica					
09h00 min	UE	Mudança do volume da produção industrial da Eurozona/Euro-Zone Ind. Prod. sa (MoM)	Julho	0.2%	-0.4%	-0.1%	0.0%
09h00 min	UE	Mudança do volume da produção industrial da zona européia/Euro-Zone Ind. Prod. wda (YoY)	Julho	3.9%	3.2%	4.3%	4.4%
10h00 min	Alem.	Relatório mensal Relatório mensal do Bundesbank de setembro					

Data / Hora (GMT)	Região	Acontecimento / Indicador	Período	Prog.	De Fato	Anter.	Revist.
12h30 min	EUA	Saldo da Conta Corrente do balanço de pagamento / Current Account Balance	2 trim.	- US\$214.0B	- US\$218.4B	- US\$208.7B	- US\$213.2B
12h30 min	Suécia	Início da sessão do parlamento sueco					
12h30 min	Canadá	Volume das operações internacionais com valores / Int'l Securities Transactions	Julho	C\$1.500	C\$3.140	C\$0.340	- C\$0.081
13h00 min	EUA	Volume líquido de compra de valores americanos investidores estrangeiros./ Net Foreign Purchases Security	Julho	US\$70.0 B	US\$32.9B	US\$75.1 B	US\$75.1B

No exemplo citado foram destacadas em vermelho as notícias mais esperadas pelo mercado: elas podem ser a causa de forte movimento no mercado.

É necessário atentar para as colunas em que indicam os significados de prognósticos, de fato, anteriores e revistos. Se o significado de fato diferenciar-se em muito do prognóstico nos indicadores mais importantes para os participantes do mercado, pode-se esperar forte movimento para o lado mostrado por esse indicador. Por exemplo, esperava-se que em julho nos EUA entraria o capital de compras, por investidores estrangeiros, de valores americanos no total de US\$70,0 bilhões, mas o significado de fato indica apenas US\$32,9 bilhões – e essa grande diferença entre a realidade e o prognóstico levou ao aumento do euro contra o dólar dos EUA no decorrer da sessão americana. (Fig.1)

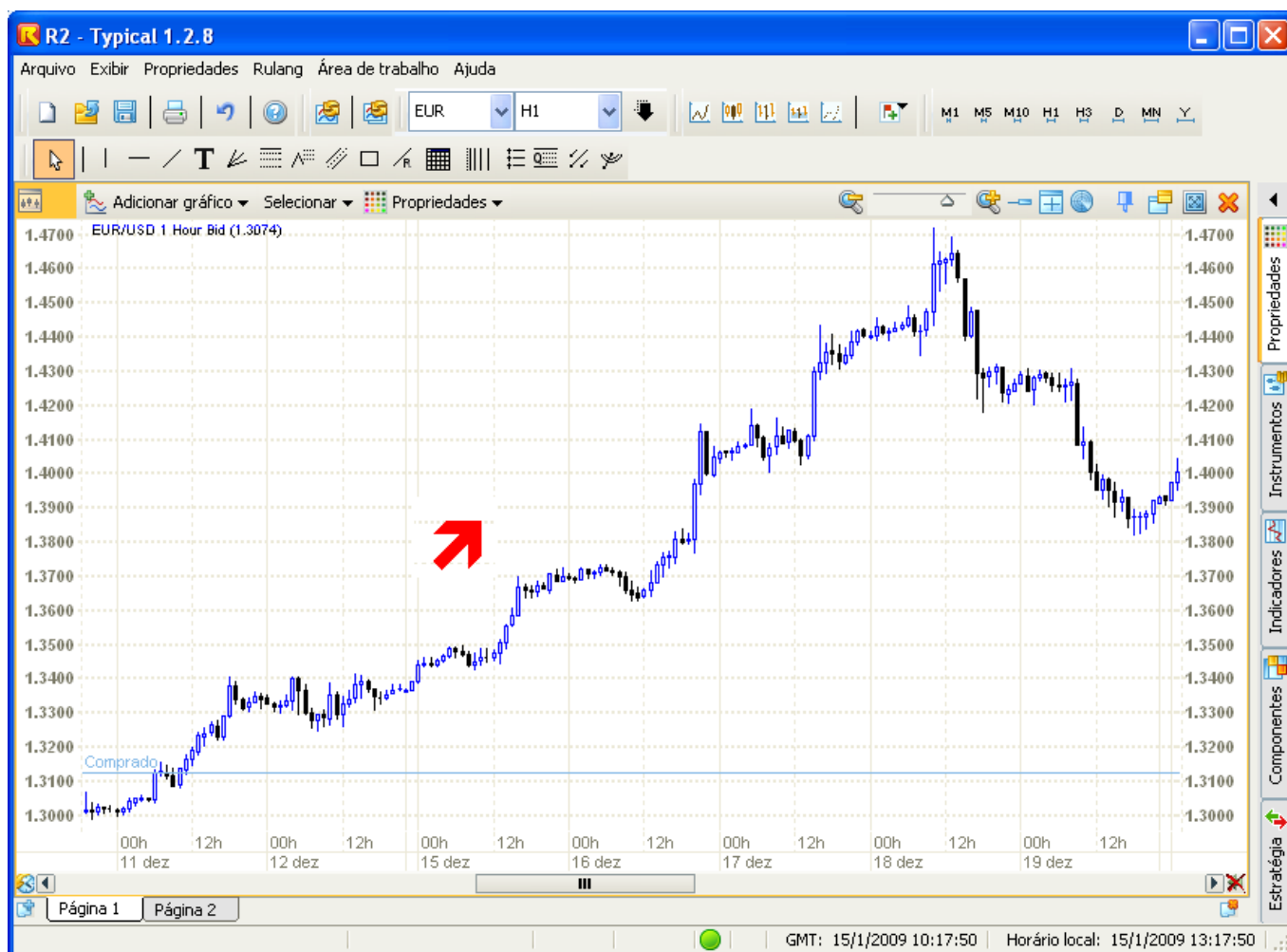


Fig.1 EUR. Aumento da cotação por motivo de notícias desfavoráveis para o dólar dos EUA

Além da relação do índice de fato com o prognosticado, desempenha importante papel também o significado revisto em relação à grandeza anterior, anunciada antes. Revêem-se o significado anterior para um lado coincidente com o de fato, isto leva a movimento mais claro no mercado

Os índices macroeconômicos dividem-se em grupos:

- Índices de crescimento econômico no setor industrial
- Esfera monetária
- Índices de inflação
- Índices de desemprego
- Construção habitacional e o mercado de moradias.
- Relações comerciais internacionais e balanço de pagamento.
- Índices de confiança do consumidor

- Índices de atividade econômica
- Déficit orçamentário

Em cada grupo existem índices que influem fortemente sobre o mercado. Na esfera monetária são as taxas de desconto do Banco Central, que refletem o custo do dinheiro dentro do país. As taxas de desconto, chamadas de modo diferente em diferentes países, são em essência os juros que os bancos comerciais pagam pelo uso do crédito, que lhes é concedido pelo Banco Central. Alta taxa de desconto atrai investidores, que querem investir recursos financeiros nos ativos desse país, para obter dividendos mais altos, e isto leva à procura complementar de sua moeda e ela, em perspectiva em curto prazo ou em longo prazo irá se fortalecer em relação a outras moedas. Mas nós devemos examinar as taxas de desconto em diferentes países não apenas comparando entre si os significados absolutos, mas também acompanhando a dinâmica de suas mudanças, porque justamente a diferença nas taxas de juros, o chamado diferencial de porcentagem, cria procura complementar da moeda com maior taxa de juros e leva ao movimento das cotações das moedas.

O índice da política monetária creditícia do estado - a taxa de descontos do Banco Central – é um indicador muito forte e importante para os participantes do mercado, por isso com freqüência os jogadores procuram em outros índices econômicos os sinais de possível aumento/diminuição da taxa de juros. Tal índice é a inflação, a principal causa do aumento da taxa. Com inflação crescente o BC endurece a política monetária creditícia do Estado, aumentando o custo do dinheiro no mercado interno, o que, por sua vez, diminui a velocidade da circulação do dinheiro na economia, reduz a massa de dinheiro em circulação e reprime a inflação. Para a redução da taxa de juros o BC recebe sinais em forma de piora da situação do crescimento econômico, queda do nível de produção industrial, aumento do desemprego. Por isso os traders fundamentalistas analisam não apenas o quanto são ruins ou bons os dados que saem em esfera concreta, mas também cria um quadro do estado da economia, um modelo macroeconômico do Estado ou da zona econômica.

É bastante complexo trabalhar usando análise fundamental – é necessário ter conhecimentos básicos de macroeconomia, mas o trader que quer fazer do negócio no mercado de divisas o seu negócio pode dedicar a esta matéria atenção digna, ao menos para entender como funciona o mercado FOREX.

Lição de casa

Veja no site do "Forex Club" as resenhas analíticas diárias do mercado e faça a correspondência dessa informação com as alterações de preços nos gráficos de divisas. Preste atenção em como os participantes do mercado reagem às notícias que chegam das agências noticiosas no regime on-line. Use, para a análise, os gráficos construídos em velas de 5 minutos, 10 minutos e uma hora.

A informação oferecida a você está longe de ser tudo o que se pode contar sobre a análise fundamental. É preciso estudar e então você poderá escolher de uma série ampla de instrumentos para análise de mercado aqueles que o levarão ao sucesso.

Variante alternativa – receber respostas de pessoas experientes, no fórum do "Forex Club", a questões que surgem

Tema da próxima aula:

Psicologia do trading