

**FUNDAÇÃO INSTITUTO CAPIXABA DE PESQUISAS EM
CONTABILIDADE, ECONOMIA E FINANÇAS - FUCAPE**

LEONARDO OLIVEIRA SILVA VITAL

ESTRATÉGIAS DE NEGOCIAÇÃO NO MERCADO FOREX: Um estudo empírico utilizando a análise técnica no mercado de câmbio

**VITÓRIA
2015**

LEONARDO OLIVEIRA SILVA VITAL

ESTRATÉGIAS DE NEGOCIAÇÃO NO MERCADO FOREX: Um estudo empírico utilizando a análise técnica no mercado de câmbio

Dissertação apresentada ao Programa de Pós-Graduação em Ciências Contábeis da Fundação Instituto Capixaba de Pesquisa em Contabilidade, Economia e Finanças (FUCAPE), como requisito parcial para obtenção do título de Mestre em Ciências Contábeis.

Orientador: Prof. Dr. Fernando Caio Galdi

VITÓRIA

2015

RESUMO

O presente trabalho busca testar, empiricamente, se duas populares estratégias de negociação da análise técnica, EMA e RSI, geram sinais de compra e venda capazes de antecipar o movimento dos preços das divisas no mercado Forex. Estudos anteriores realizados no mercado de ações em Taiwan e em outros mercados revelaram a existência do poder preditivo dessas estratégias. A amostra é formada por dados intradiários do período de janeiro de 2005 a julho de 2014. As operações foram segregadas em três grupos, tendo como critério o tipo de posição: Comprado, Vendido, e a sua combinação. Os resultados empíricos revelam que os três grupos analisados rejeitaram a hipótese nula de que os retornos médios das operações sejam iguais a zero, o que indica que o mercado é eficiente, no mínimo, na forma fraca.

Palavras-chave: Forex. Análise técnica. Média móvel exponencial. Índice de força relativa.

ABSTRACT

This study aims to test empirically whether two popular trading strategies of technical analysis, EMA and RSI, generate buy and sell signals able to anticipate the movement of the exchange rates in the Forex market. Previous studies in the stock market in Taiwan and other markets, revealed the existence of the predictive power of these strategies. The sample consists of intraday data from January 2005 to July 2014. The operations were divided into three groups, and based on the type of position: Long, Short, and their combination. The empirical results show that the three groups analyzed reject the null hypothesis that the average returns of operations are equal to zero, indicating that the market is efficient, at least in the weak form.

Keywords: Forex. Technical analysis. Exponential moving average. Relative strength index