

RELATÓRIO MACRO FX

SEMANA DE 08/06/2026 a 12/06/2026

BRIEFING INSTITUCIONAL SEMANAL

REGIME DOMINANTE

USD real-yield + carry seletivo + risco de squeeze em moedas vendidas.

CENÁRIO TÉCNICO PRINCIPAL

USD/CHF viés de estudo de alta educacional condicional - Tier B+.

Análise institucional de câmbio, aberta e transparente - inclusive quando erramos.

Pesquisa macro educacional / não recomendação

AVISO EDUCACIONAL

ESCOPO

O AXIOM FX é conteúdo educacional e de pesquisa. Não constitui recomendação de investimento, sinal, call, oferta, solicitação para comprar ou vender qualquer ativo, consultoria financeira individualizada, gestão de carteira ou promessa de resultado. Operações com câmbio, derivativos e produtos alavancados envolvem risco elevado. As decisões e o risco são sempre do leitor.

Este documento usa exclusivamente o artefato público sanitizado e dados macro revisados. Referências técnicas são hipóteses educacionais sujeitas a invalidação técnica.

01

RESUMO EXECUTIVO

- A semana é dominada por USD real-yield, CPI dos EUA, BoC e ECB.
- O USD concentra a maior força relativa por macro, real yield e posicionamento, mas depende do CPI de 10/06/2026.
- O JPY aparece como moeda mais fraca no score, mas não é funding limpo porque JGB 10Y está perto do threshold de 2,75%.
- O CAD é fraco, mas está extremamente vendido antes do BoC, criando risco de squeeze.
- O NZD tem carry real negativo, mas o 2Y-policy de +123 bps e o viés de estudo de baixa-covering impedem NZD-viés de estudo de baixa automático.
- O AUD tem o melhor real carry core, mas o COT mostra liquidação sistemática de longs.
- O cenário técnico principal é USD/CHF viés de estudo de alta educacional condicional, Tier B+, com limitação antes do CPI.
- GBP/CHF é alternativa educacional Tier B sem exposição direta ao CPI dos EUA.
- USD/CAD, USD/JPY, USD/NZD e AUD/NZD foram vetados ou colocados em veto-watch.
- Data gaps relevantes permanecem em EUR 2Y-policy atualizado, CHF headline CPI, GBP core CPI e forecasts/actual/previous dos eventos.

PRINCIPAIS VETOS

USD/CAD; USD/JPY; USD/NZD; AUD/NZD; EUR/CHF; AUD/CHF; GBP/CHF

DATA GAPS RELEVANTES

EUR 2Y-policy atualizado em junho: dado parcial/stale; CHF headline CPI: não disponível no consolidado; GBP core CPI: DATA GAP; MACD dos cenários técnicos: DATA GAP no consolidado; AUD/USD e NZD/USD spot detalhado: DATA GAP no consolidado; Forecast/actual/previous dos eventos da semana: não disponíveis no artefato consolidado; EUR/JPY em junho: DATA GAP; último dado citado 29/05/2026.

02

QUADRO DE METADADOS

Campo	Leitura
Semana analisada	08/06/2026 a 12/06/2026
Regime dominante	USD real-yield + carry seletivo + risco de squeeze em moedas vendidas.

Moeda mais forte	USD - score macro 7,25; principal motivo: inflação persistente, desemprego estável, Treasury 2Y subindo para 4,17%, real yield USD próximo de 2,19% e COT reconstruindo viés de estudo de alta USD.
Moeda mais fraca	JPY - score macro 4,65; principal motivo: carry real negativo e policy ainda baixa. Observação crítica: JPY é fraco no score, mas não é a melhor perna viés de estudo de baixa porque JGB 10Y está perto do threshold crítico e o COT mostra shorts crescendo agressivamente.
Cenário técnico principal	USD/CHF viés de estudo de alta educacional condicional - Tier B+.
Catalisador pivô	CPI dos EUA - 10/06/2026, 08:30 ET / 09:30 BRT. Forecast/actual/previous: DATA GAP.
Threshold crítico	JGB 10Y em 2,75% - calculado como policy BoJ 0,75% + 200 bps. Valor observado no M5: 2,67%, apenas 8 bps abaixo do threshold.
Status	reviewed

03

MEMÓRIA MACRO DA SEMANA

- Regime herdado:
 - O regime herdado é de USD real-yield com carry seletivo. A queda de ouro e prata, o real yield americano acima de 1,90% e a falta de confirmação ampla em AUD/JPY indicam que o mercado favorece USD por aperto financeiro, não por crescimento global saudável.
- Lições do post-mortem anterior incorporadas:
 - * Não tratar moeda fraca no score como melhor perna viés de estudo de baixa.
 - * Não avaliar perna viés de estudo de baixa em estudo NZD automaticamente quando há COT covering e 2Y-policy acima da policy.
 - * Não classificar AUD viés de estudo de alta como Tier A enquanto o COT estiver liquidando longs.
- Regras novas ou reforçadas:
 - * Regra 7: covering sistemático + catalisador de BC exige veto ou veto-watch, porque posicionamento pode vencer fundamento no horizonte semanal.
 - * Regra 8: 2Y acima da policy durante ciclo de cortes pode ser referência técnica de bottoming altista, não confirmação de viés de estudo de baixa.
 - * Regra 9: a perna viés de estudo de baixa mais limpa importa mais que o maior gap de score.
 - * Regra 9B: funding leg com duas semanas de melhora no COT perde status de viés de estudo de baixa limpa.
- Erros anteriores que o sistema tentou evitar:
 - * Erro: classificar NZD como viés de estudo de baixa ideal por carry/fundamento enquanto o mercado cobria shorts.
 - Como foi evitado: NZD-viés de estudo de baixa foi vetado por COT covering + 2Y-policy +123 bps.
 - * Erro: transformar AUD carry positivo em cenário técnico de alta convicção.
 - Como foi evitado: AUD foi rebaixado porque o COT caiu de +85.644 para +60.155 e depois +41.812.
 - * Erro: usar JPY como funding sem respeitar curva japonesa.
 - Como foi evitado: JPY-viés de estudo de baixa ficou em veto-watch por JGB 10Y em 2,67%, perto do threshold 2,75%.
- Hipóteses que continuam sob observação:
 - * Se o CPI dos EUA confirmar inflação persistente, USD real-yield pode continuar sustentado.
 - * Se o CPI vier benigno, USD viés de estudo de alta recente pode ser liquidado.
 - * Se o BoC não vier dovish, CAD pode sofrer squeeze contra posições viés de estudo de baixa crowded.
 - * Se JGB 10Y aproximar ou romper 2,75%, JPY-shorts podem sofrer unwind.
 - * Se o próximo COT estabilizar AUD longs, AUD/CHF pode voltar a ser estudado.

RANKING G8/G10

#	Moeda	Score	Policy	Real carry	COT	Driver	Observação
1	USD	7,25	3,75%	+0,95 pp core / -0,05 pp headline	Net +3.758; delta +2.908/+4.237	Real yield + CPI gate	Mais coerente, mas CPI pode invalidar
2	GBP	6,70	3,75%	DATA GAP core / +0,75 pp headline	Net -52.218; viés de estudo de baixa-covering +9.180/+12.089	Carry headline e covering	Não é funding limpo
3	AUD	6,20	4,35%	+2,95 pp core / +0,15 pp headline	Net +41.812; delta -18.343/-43.832	Carry core alto	COT liquida longs; sem Tier A
4	EUR	6,10	2,00%	-0,30 pp core / -1,20 pp headline	Net +48.866; delta +19.440	Evento ECB + reconstrução de longs	Risco de consenso
5	CAD	5,80	2,25%	+0,25 pp core / -0,55 pp headline	Net -94.111; delta -25.229/-62.880	Fraco, mas crowded	viés de estudo de baixa CAD perigoso antes do BoC
6	NZD	5,45	2,25%	-0,45 pp core / -0,85 pp headline	Net -28.246; covering +5.933/+12.367	Carry negativo, mas 2Y alto	viés de estudo de baixa NZD vetado como automático
7	CHF	4,85	0,00%	-0,45 pp core / headline DATA GAP	Net -32.909; covering leve +2.231/+4.028	Funding teórico	Não totalmente limpo
8	JPY	4,65	0,75%	-0,65 pp core / -0,65 pp headline	Net -129.567; shorts crescendo -14.900/-35.662/-54.465	Funding teórico	Veto-watch por JGB/BoJ

DIVERGÊNCIA MONETÁRIA / CURVA

Proxy soberano; não representa OIS real.

- Observação obrigatória:
- Não houve OIS real. Todos os spreads abaixo são proxy soberano, calculados com yield soberano 2Y menos policy rate.
- Por pares prioritários:

Moeda/par	Policy/spread	Yield/leitura	Spread	Leitura	Limitação
USD	3,75%	4,17%	+42 bps	Sustentação USD; abaixo de +100 bps	CPI 10/06 é gate
GBP	3,75%	4,22%	+47 bps	Sustentação hawkish moderada	Core CPI DATA GAP
AUD	4,35%	4,60%	+25 bps	Neutro-hawkish	COT contradiz viés de estudo de alta AUD
EUR	2,00%	2,75%	+75 bps	Suporte parcial	Dado stale/parcial antes do ECB
CAD	2,25%	2,80%	+55 bps	Repricing moderado antes do BoC	BoC 10/06 domina
NZD	2,25%	3,48%	+123 bps	Bottoming altista; veto contra NZD-viés de estudo de baixa automático	Não interpretar como OIS
CHF	0,00%	0,04%	+4 bps	Funding baixo	Dado 2Y defasado
JPY	0,75%	1,42%	+67 bps	Repricing hawkish moderado	Risco maior está no JGB 10Y
USD/CHF	+4,13 pp	Favorece USD sobre CHF	Confirma parcialmente	CHF covering leve	
GBP/CHF	+4,18 pp	Favorece GBP sobre CHF	Confirma parcialmente	CHF covering leve	
AUD/CHF	+4,56 pp	Favorece AUD sobre CHF	Monetário confirma	AUD COT liquida longs	

USD/JPY	+2,75 pp	Favorece USD sobre JPY	Monetário confirma	JGB/BoJ e RSI esticado	
USD/CAD	+1,37 pp	Favorece USD sobre CAD	Parcial	CAD muito vendido antes do BoC	
USD/NZD	+0,69 pp	Favorece USD sobre NZD	Fraco	NZD 2Y-policy +123 bps e covering	
AUD/NZD	+1,12 pp	Favorece AUD sobre NZD	Monetário parcial	AUD viés de estudo de alta liquidando e NZD viés de estudo de baixa cobrindo	

06

REAL CARRY

- Por cenário técnico:
- Explicação:
- AUD parece muito atrativo no carry core, mas o carry headline é quase neutro e o COT mostra liquidação institucional. NZD e JPY parecem funding por carry real negativo, mas NZD tem 2Y-policy altista e covering, enquanto JPY tem JGB 10Y pressionado. CAD tem headline carry negativo, mas COT extremamente vendido antes do BoC torna viés de estudo de baixa CAD assimétrico.

Item	Policy/carry	Core/real	Headline	Classificação	Status/papel	
AUD	4,35%	1,40%	+2,95 pp	4,20%	+0,15 pp	Carry core forte, mas COT impede Tier A
USD	3,75%	2,80%	+0,95 pp	3,80%	-0,05 pp	Melhor equilíbrio macro/carry, mas CPI é gate
GBP	3,75%	DATA GAP	DATA GAP	3,00%	+0,75 pp	Não é funding; alternativa contra CHF
CAD	2,25%	2,00%	+0,25 pp	2,80%	-0,55 pp	Não é viés de estudo de alta forte; viés de estudo de baixa crowded antes do BoC
EUR	2,00%	2,30% stale	-0,30 pp	3,20%	-1,20 pp	Carry negativo, mas ECB domina
NZD	2,25%	2,70%	-0,45 pp	3,10%	-0,85 pp	Carry negativo, mas viés de estudo de baixa vetado
CHF	0,00%	0,45%	-0,45 pp	DATA GAP	DATA GAP	Funding teórico
JPY	0,75%	1,40%	-0,65 pp	1,40%	-0,65 pp	Funding teórico, mas JGB veta size pleno
USD/CHF	Favorece USD	+1,40 pp aprox.	DATA GAP por CHF headline	Moderado	Cenário técnico principal condicional	
GBP/CHF	Favorece GBP	DATA GAP	DATA GAP por CHF headline	Parcial	Alternativa condicional	
AUD/CHF	Favorece AUD	+3,40 pp aprox.	DATA GAP por CHF headline	Forte por core	Watchlist por COT AUD	
USD/CAD	Favorece USD parcialmente	+0,70 pp aprox.	+0,50 pp aprox.	Moderado	Vetado por BoC/COT	
USD/JPY	Favorece USD	+1,60 pp aprox.	+0,60 pp aprox.	Moderado	Veto-watch por JGB	
USD/NZD	Favorece USD	+1,40 pp aprox.	+0,80 pp aprox.	Moderado	Vetado por NZD COT/2Y	
AUD/NZD	Favorece AUD	+3,40 pp aprox.	+1,00 pp aprox.	Forte no papel	Vetado por COT/post-mortem	

07

COT E POSICIONAMENTO

- Por cenário técnico:
- Explicação:

- Há crowding claro em CAD-viés de estudo de baixa e JPY-viés de estudo de baixa. Há covering sistemático em NZD e GBP. CHF teve covering leve, por isso não é funding perfeito. AUD foi rebaixado por liquidação de longs. Nenhum cenário técnico recebeu A+ porque todos carregam pelo menos um problema de calendário, COT ou regime.

Moeda/par	Net/Z	Delta	Delta/catalisador	Delta/veto	Leitura	Regra	
USD	+3.758	+2.908	+4.237	+571	aprox. +0,79	viés de estudo de alta USD reconstruindo	CPI gate
EUR	+48.866	+19.440	+15.353	+8.666	aprox. -0,39	viés de estudo de alta reconstruído antes do ECB	Risco de consenso
JPY	-129.567	-14.900	-35.662	-54.465	aprox. -1,72	Shorts crescendo agressivamente	Regra 8B / veto-watch
GBP	-52.218	+9.180	+12.089	-9.159	aprox. -0,07	viés de estudo de baixa-covering recente	Regra 9B
AUD	+41.812	-18.343	-43.832	-43.178	aprox. -0,54	Liquidação sistemática de longs	Veto contra Tier A
NZD	-28.246	+5.933	+12.367	+10.904	aprox. +1,14	viés de estudo de baixa-covering sistemático	Veto contra NZD-viés de estudo de baixa
CAD	-94.111	-25.229	-62.880	-77.869	aprox. -1,95	viés de estudo de baixa extremo e piorando	Risco de squeeze pré-BoC
CHF	-32.909	+2.231	+4.028	+3.288	aprox. +0,62	Covering leve de shorts	Funding rebaixado
USD/CHF	aprox. +0,17	CHF covering leve	CPI USD 10/06; SNB fora da janela imediata	Rebaixamento para B+			
GBP/CHF	DATA GAP composto	CHF covering leve; GBP viés de estudo de baixa-covering	Dados UK 12/06; SNB fora da janela imediata	Rebaixamento para B			
AUD/CHF	aprox. DATA GAP operacional	CHF covering leve; AUD viés de estudo de alta liquidation	RBA fora da janela imediata	Watchlist / sem cenário ativo			
USD/CAD	aprox. +2,74	Não; CAD viés de estudo de baixa building	BoC 10/06	VETO			
USD/JPY	aprox. +2,51	Não; JPY viés de estudo de baixa building	BoJ 16/06; JGB threshold	VETO-WATCH			
USD/NZD	aprox. -0,35	NZD viés de estudo de baixa-covering	Sem RBNZ em ?5d	VETO			
AUD/NZD	aprox. -1,68	NZD viés de estudo de baixa-covering; AUD viés de estudo de alta liquidation	Sem RBNZ em ?5d	VETO			
EUR/CHF	DATA GAP composto	CHF covering leve; EUR viés de estudo de alta building	ECB 11/06	Evitar pré-ECB			

08

CROSS-ASSET E REGIME GLOBAL

- Gold: 4543,72 em 01/06/2026 para 4346,47 em 05/06/2026; variação aproximada -4,34%.
- Silver: 75,60 em 01/06/2026 para 69,70 em 05/06/2026; variação aproximada -7,80%.
- UST 10Y: 4,55%.
- Real yield USD: aproximadamente 2,19%.
- Breakeven USD: 2,36%.
- JGB 10Y: 2,67%; distância de 8 bps abaixo do threshold crítico de 2,75%.
- Bund 10Y: 3,49%, dado parcial/stale de 01/05/2026.
- USD/JPY: 159,91; RSI 14 em 80,78; forte, porém sobrecomprado e vulnerável a JGB/BoJ.
- AUD/JPY: 114,18; RSI 14 em 47,15; lateral/neutro; nega risk-on amplo.

- EUR/JPY: 185,80 em 29/05/2026; RSI 14 em 52,55; DATA GAP em junho.
- AUD/USD: DATA GAP no relatório consolidado; leitura indireta via AUD COT e AUD/JPY sugere ausência de confirmação pró-cíclica ampla.
- NZD/USD: DATA GAP no relatório consolidado; leitura indireta via NZD COT e 2Y-policy bloqueia NZD-viés de estudo de baixa automático.
- Sentimento do consumidor / risco: UMÍch Consumer Sentiment em 49,8; leitura de consumidor fraco e aperto financeiro.
- REGIME FINAL:
- USD real-yield + carry seletivo + risco de squeeze em moedas vendidas.
- DESCRIÇÃO:
- O mercado está favorecendo USD por real yield elevado e pressão em metais, mas a queda de sentimento e o comportamento neutro de AUD/JPY impedem leitura de risk-on. O carry existe, mas é seletivo e perigoso em JPY, CAD e NZD por posicionamento e catalisadores.
- Comportamento esperado por moeda:
- * USD: favorecido enquanto real yield permanecer alto; vulnerável a CPI benigno.
- * EUR: sensível ao ECB; viés de estudo de alta reconstruído cria risco de consenso.
- * GBP: não é funding; sustentado por carry headline e viés de estudo de baixa-covering.
- * JPY: fraco no carry, mas perigoso como viés de estudo de baixa por JGB/BoJ.
- * CHF: funding teórico, mas covering leve e SNB próximo reduzem limpeza.
- * CAD: fraco, mas extremamente vendido antes do BoC.
- * AUD: bom carry core, mas COT liquidando longs e metais fracos limitam tese.
- * NZD: carry negativo, mas 2Y-policy +123 bps e covering impedem viés de estudo de baixa automático.

09

AGENDA MACRO

- Observação:
- Actual, forecast e previous não foram fornecidos no relatório consolidado; marcar como DATA GAP ou "não disponível no artefato público".

Data	Hora	Evento	Moeda	Importância	Possível impacto	Pares sensíveis
09/06/2026	08:30 ET / 09:30 BRT	Trade Balance	USD	Média	Pode afetar USD marginalmente	USD crosses
09/06/2026	08:30 ET / 09:30 BRT	Trade Balance	CAD	Média	Pode afetar CAD antes do BoC	USD/CAD, CAD crosses
10/06/2026	08:30 ET / 09:30 BRT	CPI / Core CPI	USD	Alta	Pode confirmar ou invalidar USD real-yield	USD/CHF, USD/CAD, USD/JPY, USD/NZD
10/06/2026	10:45 ET / 11:45 BRT	Bank of Canada Overnight Rate	CAD	Alta	Pode gerar squeeze em CAD se não for dovish	USD/CAD, CAD crosses
10/06/2026	11:30 AEST / 22:30 BRT de 09/06	Building Approvals	AUD	Baixa/média	Pode afetar AUD, mas COT domina	AUD/CHF, AUD/NZD
11/06/2026	08:30 ET / 09:30 BRT	PPI / PPI MoM	USD	Média/alta	Pode reforçar ou aliviar pressão inflacionária	USD crosses
11/06/2026	15:15 CET / 10:15 BRT	ECB Deposit Facility Rate	EUR	Alta	Pode validar ou frustrar viés de estudo de alta EUR reconstruído	EUR/CHF, EUR/USD, EUR/JPY
11/06/2026	08:30 ET / 09:30 BRT	Building Permits	CAD	Média	Secundário após BoC	CAD crosses
12/06/2026	07:00 BST / 03:00 BRT	GDP, Exports, Imports, Trade Balance	GBP	Média/alta	Pode afetar GBP/CHF	GBP/CHF

10

CENÁRIOS TÉCNICOS DA SEMANA

USD/CHF - TIER B+

em estudo / elegível para revisão humana.

Campo	Leitura
Viés de estudo	Estudo de USD forte contra funding menos contaminado, condicionado ao CPI dos EUA.
Condição de validação	Tratamento educacional de prudência: não classificar como cenário pleno antes do CPI; exposição hipotética pré-evento deve permanecer reduzida no estudo.
Referência técnica principal	0,7850-0,7870.
Referência secundária	Fechamento ou rompimento acima de 0,7915.
Invalidação técnica	Fechamento abaixo de 0,7790 ou CPI benigno derrubando yields/real yield do USD.
Stop técnico	0,7790. Distância aproximada: 60 a 80 pips a partir da zona 0,7850-0,7870.
Alvo técnico hipotético 1	0,7980-0,8000. Potencial aproximado: 110 a 150 pips a partir da zona de referência.
Alvo técnico hipotético 2	0,8060-0,8080. Potencial aproximado: 190 a 230 pips a partir da zona de referência.
Risco principal	CPI benigno nos EUA comprimindo real yield e invalidando USD. Probabilidade no cenário B: 25%.
Catalisadores	CPI dos EUA em 10/06/2026; PPI dos EUA em 11/06/2026; SNB em 18/06/2026 fora da janela imediata.
Conclusão	É o melhor cenário técnico da semana, mas não é A+. O checklist marcou 1 SIM por CHF covering leve, exigindo rebaixamento. A validação depende do CPI dos EUA. ---

GBP/CHF - TIER B

em estudo / alternativa sem USD.

Campo	Leitura
Viés de estudo	Estudo de GBP contra CHF como alternativa sem exposição direta ao CPI dos EUA.
Condição de validação	Tratamento educacional de prudência: manter como alternativa condicional, sem classificação A, até novos dados.
Referência técnica principal	1,0560-1,0580.
Referência secundária	Rompimento acima de 1,0625.
Invalidação técnica	Perda de 1,0500.
Stop técnico	1,0500-1,0510. Distância aproximada: 50 a 80 pips.
Alvo técnico hipotético 1	1,0690. Potencial aproximado: 110 a 130 pips.
Alvo técnico hipotético 2	1,0750. Potencial aproximado: 170 a 190 pips.
Risco principal	Dados do Reino Unido fracos ou reversão do viés de estudo de baixa-covering em GBP no próximo COT.
Catalisadores	Dados do Reino Unido em 12/06/2026; SNB em 18/06/2026 fora da janela imediata.
Conclusão	É uma alternativa educacional sem USD, mas não supera USD/CHF porque o regime principal ainda favorece USD real-yield. ---

Campo	Leitura
Viés de estudo	Estudo de AUD carry contra CHF, bloqueado por liquidação de longs no COT.
Condição de validação	Não elevar a cenário principal enquanto COT AUD não estabilizar.
Referência técnica principal	0,5610-0,5630.
Referência secundária	Rompimento acima de 0,5650.
Invalidação técnica	Perda de 0,5590 ou novo COT com AUD longs abaixo de referência crítica.
Stop técnico	Abaixo de 0,5590. Distância aproximada: 20 a 40 pips dependendo da entrada de referência.
Alvo técnico hipotético 1	0,5675-0,5680.
Alvo técnico hipotético 2	0,5710.
Risco principal	Carry atrativo no papel, mas fluxo institucional saindo de AUD.
Catalisadores	RBA em 16/06/2026 fora da janela imediata; SNB em 18/06/2026; próximo COT.
Conclusão	Permanece apenas em observação. O carry é bom, mas o delta COT contradiz a tese.

11

CENÁRIOS VETADOS OU REBAIXADOS

Cenário	Status	Motivo	Regra acionada	O que mudaria
USD/CAD	VETO	BoC 10/06 + CAD extremamente vendido/crowded	Regra 7 / Regra 9	Após BoC, se COT deixar de estar extremo e preço confirmar
USD/JPY	VETO-WATCH	JGB 10Y em 2,67% perto do threshold 2,75%; RSI USD/JPY 80,78; shorts JPY crescendo	Regra 8B	JGB 10Y estabilizar/cair e RSI aliviar
USD/NZD	VETO	NZD viés de estudo de baixa-covering + 2Y-policy +123 bps	Regra 8 / Regra 9B	Próximo COT voltar a abrir shorts e 2Y-policy perder referência técnica de bottoming
AUD/NZD	VETO	AUD viés de estudo de alta liquidando e NZD viés de estudo de baixa cobrindo; repetiria erro do post-mortem	Regra 3 / Regra 8 / Regra 9	AUD COT estabilizar e NZD perder covering
EUR/CHF	EVITAR pré-ECB	ECB 11/06 + EUR viés de estudo de alta reconstruído antes do evento + técnico fraco	Regra 1 / risco de consenso	Reavaliar após ECB com dados de preço e COT
AUD/CHF	REBAIXADO	Carry forte, mas AUD COT liquidando longs	Regra de delta COT > score	Próximo COT parar de liquidar AUD longs
GBP/CHF	REBAIXADO	CHF covering leve e dados UK próximos	Regra 9	CHF voltar a ser funding limpo e dados UK confirmarem

12

RISCOS DA SEMANA E THRESHOLDS

Risco	Prob.	Data	Impacto	Cenários	Tratamento prudencial
CPI benigno nos EUA	25%	10/06/2026	Compressão de yields e real yield; USD viés de estudo de alta unwind	USD/CHF, USD crosses	Não tratar USD/CHF como pleno antes do CPI

BoC surprise	15%	10/06/2026	Squeeze em CAD se decisão/comunicação não for dovish	USD/CAD, CAD crosses	USD/CAD permanece vetado antes do evento
ECB surprise	15%	11/06/2026	EUR pode liquidar ou acelerar conforme comunicação	EUR/CHF, EUR crosses	Evitar EUR/CHF pré-ECB
JGB/BoJ stress	15%	16/06/2026, risco antecipado	Carry unwind em JPY-shorts	USD/JPY, AUD/JPY, GBP/JPY	JPY-viés de estudo de baixa em veto-watch
Reflation pró-cíclica	10%	DATA GAP	AUD/NZD podem recuperar	AUD/CHF, AUD/NZD, NZD shorts	Exigir confirmação por COT e preço

THRESHOLD CRÍTICO

JGB 10Y em 2,75% - calculado como policy BoJ 0,75% + 200 bps. Valor observado no M5: 2,67%, apenas 8 bps abaixo do threshold.

- Regra 1 - catalisador adverso em até 72h exige redução/condicionalidade.
- Regra 3 - COT covering sistemático não pode ser interpretado como posicionamento saudável para viés de estudo de baixa.
- Regra 6B - qualquer cenário técnico do M6 exige nova checagem de COT antes de execução real.
- Regra 7 - covering sistemático + catalisador de BC exige veto ou veto-watch.
- Regra 8 - spread 2Y-policy deve ser interpretado pela direção do ciclo; usar "proxy soberano", não OIS.
- Regra 8B - JPY-viés de estudo de baixa exige JGB 10Y estável ou em queda.
- Regra 9 - preferir a perna viés de estudo de baixa mais limpa, não apenas a moeda mais fraca.
- Regra 9B - funding leg com duas semanas de melhora no COT perde status de viés de estudo de baixa limpa.

13

CENÁRIOS ALTERNATIVOS

Cenário	Prob.	Trigger	Vencedores	Perdedores	Impacto
A - USD real-yield dominante	35%	CPI não quebra a tese; real yield segue acima de 1,90%; metais continuam pressionados.	USD, possivelmente USD/CHF.	Moedas com funding limpo ou baixa proteção real, especialmente CHF em cenário seletivo.	Favorece USD/CHF; não libera USD/CAD, USD/JPY ou USD/NZD por vetos específicos.
B - CPI benigno comprime real yield	25%	CPI dos EUA vem benigno; 2Y/10Y caem; real yield comprime.	Moedas vendidas contra USD; CHF pode recuperar contra USD.	USD; cenários baseados em USD real-yield.	Invalida ou rebaixa USD/CHF; aumenta relevância relativa de GBP/CHF.
C - BC surprise na semana	15%	BoC ou ECB surpreendem em decisão ou comunicação.	CAD ou EUR, dependendo da direção da surpresa.	Posições crowded contra CAD ou consenso em EUR.	Mantém USD/CAD vetado; mantém EUR/CHF evitado antes do ECB.
D - JGB/BoJ stress	15%	JGB 10Y aproxima ou rompe 2,75%; mercado reduz JPY-shorts antes do BoJ.	JPY por squeeze.	USD/JPY, AUD/JPY, GBP/JPY e carry trades com JPY-viés de estudo de baixa.	Confirma veto-watch em JPY-shorts.
E - Reflation/risk-on pró-cíclico	10%	Metais estabilizam/rebatem; AUD/JPY sai da lateralidade; moedas pró-cíclicas reagem.	AUD, NZD.	CHF e possivelmente USD defensivo.	Pode reativar interesse por AUD/CHF, mas só se COT AUD estabilizar. Cenário técnico principal sobrevive em 3 de 5 cenários.

14

DATA GAPS E AUDITORIA

Data gap	Impacto
EUR 2Y-policy atualizado em junho: dado parcial/stale	reduzir confiança em leitura de EUR antes do ECB.
CHF headline CPI: não disponível no consolidado	carry headline CHF não calculado.

GBP core CPI: DATA GAP	real carry core GBP não calculado.
MACD dos cenários técnicos: DATA GAP no consolidado	confirmação técnica incompleta.
AUD/USD e NZD/USD spot detalhado: DATA GAP no consolidado	leitura feita por COT, 2Y e cruzamentos auxiliares.
Forecast/actual/previous dos eventos da semana: não disponíveis no artefato consolidado	não comparar surpresa versus consenso.
EUR/JPY em junho: DATA GAP; último dado citado 29/05/2026.	DATA GAP documentado no relatório consolidado.

BASE REVISADA

dados macro revisados

CORTE COT

02/06/2026

CALENDÁRIO

calendário macro revisado

- 2Y-policy: proxy soberano.
- Real yield USD: UST 10Y menos breakeven 10Y.
- Z-score COT 12M: operacional aproximado.
- OIS real.
- Forecast/actual/previous de eventos.
- MACD consolidado dos cenários.
- Algumas séries EUR/CHF atualizadas em junho.
- Não afirmar OIS se só houver proxy soberano.
- Não comparar surpresa versus consenso se forecast/actual/previous não existirem.
- Não afirmar backtest se não houver backtest.
- Não transformar cenário técnico em recomendação.
- Não listar cenário técnico de alta convicção+ se checklist de veto tiver 1 ou mais sinais críticos.
- Não ignorar COT delta quando ele contradiz carry/fundamento.

15

CONCLUSÃO E VEREDITO

MELHOR CENÁRIO TÉCNICO

USD/CHF viés de estudo de alta educacional condicional, porque combina USD forte por real yield com CHF como funding menos contaminado entre as opções, embora com covering leve.

MAIOR ASSIMETRIA

USD/CHF se CPI confirmar USD real-yield. A assimetria depende totalmente do catalisador de 10/06/2026.

MAIS VULNERÁVEL

USD/CAD, por CAD extremamente vendido antes do BoC. Também USD/JPY por RSI esticado e JGB perto do threshold.

VETO ABSOLUTO

AUD/NZD e USD/NZD, porque NZD está em viés de estudo de baixa-covering sistemático e tem 2Y-policy +123 bps, referência técnica de bottoming altista. USD/CAD também fica vetado antes do BoC.

- A semana não oferece cenário A+.
- O eixo macro é USD real-yield, mas o CPI dos EUA é o gate absoluto.
- USD/CHF é o melhor cenário técnico educacional, rebaixado para B+ por CHF covering e risco de CPI.
- GBP/CHF é alternativa Tier B sem exposição direta ao CPI americano.
- AUD/CHF permanece em watchlist até o COT parar de liquidar AUD longs.
- USD/CAD, USD/JPY, USD/NZD e AUD/NZD não devem ser tratados como cenários limpos.
- A disciplina principal é respeitar posicionamento e catalisadores antes do score.

DISCLAIMER

AVISO LEGAL FINAL

PESQUISA MACRO EDUCACIONAL / NÃO RECOMENDAÇÃO

O AXIOM FX é conteúdo educacional e de pesquisa. Não constitui recomendação de investimento, sinal, call, oferta, solicitação para comprar ou vender qualquer ativo, consultoria financeira individualizada, gestão de carteira ou promessa de resultado. Operações com câmbio, derivativos e produtos alavancados envolvem risco elevado. As decisões e o risco são sempre do leitor.