Diário Financeiro | 23 de Janeiro

Estudos Económicos e Financeiros
Telef. 21 310 11 86 | Fax: 21 353 56 94 | Email: deef@bancobpi.pt

Comentário de Mercado

O Banco Central Europeu anunciou um programa alargado de compra de dívida de longo prazo. O programa consistirá na compra, em mercado secundário, de 60 mil milhões de euros mensais entre Março de 2015 e Setembro de 2016, colocando o montante total do programa em 1.08 biliões de euros. No entanto, a data fim e, consequentemente, o montante global do programa podem ir além do previsto, na medida em que o BCE faz depender o fim do programa de um comportamento da inflação em linha com o objectivo do BCE, ie, crescimento dos preços no consumidor próximo, mas abaixo de 2% de forma sustentada. As compras mensais para além de incluirem os actuais programas de aquisição de ABS e covered bonds, incluem a aquisição de dívida soberana. De salientar o facto de as compras abarcarem um alargado leque de maturidades, que podem ir dos 2 aos 30 anos. O programa prevê que a compra de activos seja de acordo com a participação de cada país no capital do BCE e que o risco de eventuais perdas seja partilhado entre os vários bancos centrais nacionais, assumindo o BCE 20% das perdas. Finalmente, as compras de dívida pública não podem superar 1/3 da dívida de cada país. No caso de Portugal, a *key capital* (ajustada da proporção da participação dos países do euro no capital do BCE) situa-se em torno dos 2.5%, significando que ao abrigo deste programa o banco central poderá comprar até cerca de 15 mil milhões de euros/ano de dívida portuguesa. Adicionalmente, o BCE anunciou a revisão das condições de acesso às cedências de liquidez de longo prazo direccionadas para a dinamização do mercado de crédito: a taxa de juro das próximas seis operações passa a ser igual à das operações principias de financiamento, ie, igual a taxa principal de refinanciamento (0.05%).

Principais taxas de juro e indexantes

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
TBA	0.067%	0.067%	-	-
O/N	-0.036%	-0.036%	0.469%	0.121%
1 mês	-0.001%	-0.001%	0.502%	0.168%
3 meses	0.055%	0.055%	0.563%	0.256%
6 meses	0.141%	0.141%	0.685%	0.357%
1 ano	0.282%	0.282%	0.962%	0.623%
5 anos	1.535%	0.017%	0.980%	1.366%
10 anos	2.589%	0.447%	1.517%	1.886%

Nota: as taxas com prazo inferior ou igual a um ano na UEM referem-se às taxas Euribor; nos restantes países referem-se às taxas Libor. A taxa de juro O/N na UEM refere-se à EONIA e o seu valor é o do dia útil anterior. Todas as taxas de curto prazo estão cotadas com base na convenção Actual/360. Na UEM, as taxas de juro de longo prazo referem-se às *yields* das obrigações do tesouro da Alemanha no mercado secundário.

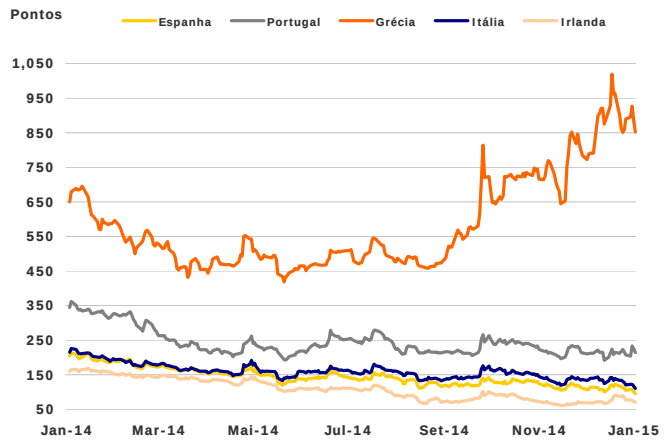
Principais índices accionistas

	22-Jan	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	17,675	0.69%	-0.83%	7.95%
S&P 500	2,046	0.69%	-0.62%	10.91%
Nasdaq 100	4,234	0.99%	-0.06%	16.71%
Nikkei 225	17,329	0.28%	-0.70%	9.53%
Euro Stoxx 50	3,323	1.62%	5.60%	5.44%
PSI 20	5,273	2.36%	9.88%	-22.97%
IBEX 35	10,511	1.70%	2.25%	2.25%
DAX	10,436	1.32%	6.43%	7.36%
CAC 40	4,553	1.52%	6.55%	5.27%
FTSE 100	6,797	1.02%	3.51%	-0.44%

Nota: cotações registadas à hora de fecho dos mercados europeus.

Spreads das obrigações do tesouro face ao *Bund* (10 anos)

	Espanha	Portugal	Itália	Grécia
Var. diária (pb):	-4.8	-10.7	-6.5	-32.0



Taxas *Swap*

	EUR	USD	GBP	JPY
2 anos	0.120%	0.763%	0.836%	0.133%
5 anos	0.316%	1.524%	1.264%	0.217%
10 anos	0.758%	2.021%	1.606%	0.494%
15 anos	1.043%	2.224%	1.781%	0.834%

Commodities

	22-Jan	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro ($/t oz)	1302.3	0.71%	9.91%	5.27%
Brent ($/bbl)	48.9	-0.31%	-14.74%	-54.85%

Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País/região	Evento	Esperado	Último
UEM	PMI compósito (Jan P)	51.70	51.40
UEM	PMI manuf. (Jan P)	51.0	50.6
EUA	PMI manuf. (Jan P)	54.0	53.9

Informação cambial

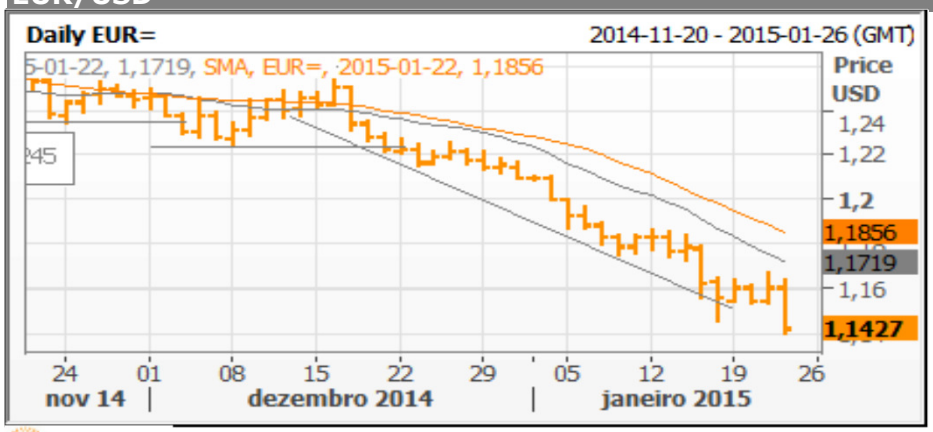
	Cotações		Variação		Volatilidade últ. 30 dias	Análise técnica		Recomendações
	Fixing BCE	Fecho	Dia anterior	Início do ano		Tendência estratégia diária	Prev. diária suporte / resistência	
EUR/USD	1.1618	1.1389	-1.89%	-5.90%	7.1%	◂ ▸	1,1375 - 1,1539	neutral
USD/JPY	117.66*	118.10	0.14%	-1.40%	11.6%	◂ ▸	116,91 - 118,87	neutral
EUR/JPY	136.70	134.52	-1.76%	-7.18%	11.0%	◂ ▸	134,11 - 135,78	neutral
EUR/GBP	0.7644	0.7578	-1.14%	-2.37%	6.1%	◂ ▸	0,7563 - 0,7677	neutral
EUR/CHF	0.9943	0.9914	-0.67%	-17.58%	54.6%	◂ ▸	0,9842 - 1,0135	neutral

* Câmbio implícito

Fontes: Reuters, Bloomberg

Esta publicação destina-se exclusivamente a circulação privada. A informação nela contida foi obtida de fontes consideradas fiáveis, mas a sua precisão não pode ser totalmente garantida. As recomendações destinam-se exclusivamente a uso interno, podendo ser alteradas sem aviso prévio. As opiniões expressas são da inteira responsabilidade dos seus autores, reflectindo apenas os seus pontos de vista e podendo não coincidir com a posição do BPI nos mercados referidos. O BPI, ou qualquer afiliada, na pessoa dos seus colaboradores, não se responsabiliza por qualquer perda, directa ou potencial, resultante da utilização desta publicação ou seus conteúdos . O BPI e seus colaboradores poderão deter posições em qualquer activo mencionado nesta publicação. A reprodução de parte ou totalidade desta publicação é permitida, sujeita a indicação da fonte.

EUR/USD



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
1,1426	-1,57%	-5,59%	1,1618

Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica Suportes	Resistências
◂ ▸	fraca	1,1375	1,1539
		1,0789	1,1674

Recomendações - Embora exista uma situação de exaustão de sobrevendido de euros contra dólares, foram registados novos valores mínimos. Aguarda-se por uma estabilização. Mantenha-se neutral.

EUR/GBP



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
0,7592	-0,95%	-2,19%	0,7644

Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica Suportes	Resistências
◂ ▸	fraca	0,7563	0,7677
		0,7388	0,7715

Recomendações - Embora exista uma situação de exaustão de sobrevendido de euros contra libras, foram registados novos valores mínimos. Aguarda-se por uma estabilização. Mantenha-se neutral.

PSI 20



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
5.266,9	2,24%	8,43%	5.151,4

Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica Suportes	Resistências
▴	fraca	5.131,0	5.288,0
		5.093,0	5.323,0

Recomendações - Acentua-se a dinâmica de subida, depois do teste e ultrapassagem de pontos de resistência de curto prazo. Mantenha-se comprador se os valores de suporte referidos não forem postos em causa.

IBEX 35



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
10.515,5	1,74%	1,24%	10.335,3

Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica Suportes	Resistências
▴	fraca	10.500,0	10.593,0
		10.496,0	10.707,0

Recomendações - Acentua-se a dinâmica de subida, depois do teste e ultrapassagem de pontos de resistência de curto prazo. Mantenha-se comprador se os valores de suporte referidos não forem postos em causa.