

Comentário de Mercado

Em Setembro de 2015, a variação homóloga do IPC situou-se em 0.9%, taxa superior em 0.2 pontos percentuais (p.p.) à registada no mês anterior. O indicador de inflação subjacente, correspondente ao índice total excluindo produtos alimentares não transformados e energéticos, registou uma variação homóloga de 1.1% (0.7% no mês anterior). Por classes de despesa é de destacar o aumento da taxa de variação homóloga do Vestuário e calçado, que passou de -2.6% em Agosto para -0.2% em Setembro. A variação mensal do IPC foi 0.8% (-0.3% no mês precedente e 0.6% em Setembro de 2014). A variação média dos últimos doze meses situou-se em 0.3% (0.2% no mês anterior).

Relativamente a um dos principais factores de mercado da actualidade - o início da normalização (subida) das taxas de juro nos EUA - importa referir o seguinte: na reunião do FOMC de Setembro estava previsto aumentar as taxas de juro. Tal não aconteceu porque a atenção estava centrada na China e na turbulência verifica em Agosto, que levou a uma desvalorização significativa dos activos chineses. Depois de o vice-presidente da Fed ter vindo referir recentemente que ainda pode haver surpresas em Dezembro, o ministro da finanças chinês indicou que este pode não ser o momento adequado para os EUA virem aumentar as taxas de juro. Lou Jiwei fez um apelo a uma maior responsabilidade dos americanos em relação ao mundo e indicou que não estão ainda reunidas as condições para um aumento dos juros.

Embora se assista presentemente a uma estabilização dos preços do petróleo junto aos valores mínimos, a OPEP produziu 31.57 milhões de barris por dia, em Setembro, o valor mais elevado desde 2012. O grupo aumentou a produção em 109.2 mil barris diários, face ao mês anterior, com o Iraque a liderar o aumento da oferta.

Taxas de juro nos principais mercados

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
0/N	-0.160%	-0.160%	0.463%	0.230%
1 mês	-0.150%	-0.150%	0.459%	0.340%
3 meses	-0.050%	-0.050%	0.459%	0.425%
6 meses	0.035%	0.035%	0.470%	0.660%
1 ano	0.110%	0.110%	0.513%	0.967%
5 anos	1.131%	-0.019%	1.209%	1.398%
10 anos	2.436%	0.579%	1.829%	2.088%

Nota: as taxas com prazo inferior ou igual a um ano referem-se a taxas multicontribuídas publicadas pela Bloomberg. Todas as taxas de curto prazo estão cotadas com base na convenção Actual/360, com excepção das da libra esterlina, em que a publicação na Bloomberg é com base na convenção Act/365, mas transformada pelo BBPI em Act/360. Na UEM, as taxas de juro de longo prazo referem-se às yields das obrigações do tesouro da Alemanha no mercado secundário. A partir de 31-Mar-2015 as taxas publicadas neste quadro não são as taxas de referência (Euribor e Libor).

Principais índices accionistas

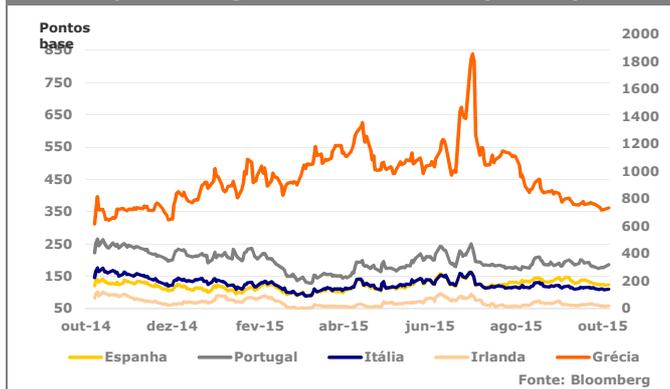
	12-out	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	17,108	0.13%	-4.01%	3.41%
S&P 500	2,013	-0.11%	-2.24%	5.59%
Nasdaq 100	4,380	0.24%	3.40%	13.17%
Nikkei 225	18,439	0.00%	5.66%	20.51%
Euro Stoxx 50	3,240	-0.33%	2.96%	8.29%
PSI 20	5,345	-3.14%	11.38%	2.37%
IBEX 35	10,215	-0.91%	-0.62%	0.64%
DAX	10,093	-0.03%	2.93%	14.84%
CAC 40	4,677	-0.52%	9.46%	14.80%
FTSE 100	6,358	-0.91%	-3.18%	0.28%

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):	1.8	7.0	2.0	11.4

Spreads obrig. tesouro face ao Bund (10 anos)



Taxas Swap

	EUR	USD	GBP	JPY
2 anos	0.055%	0.774%	0.963%	0.113%
5 anos	0.345%	1.442%	1.449%	0.200%
10 anos	0.956%	2.072%	1.869%	0.503%
15 anos	1.324%	2.356%	2.064%	0.843%

Commodities

	12-out	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$/t oz)	1161.0	0.32%	-2.01%	-5.07%
Brent (\$/bbl)	51.9	-1.42%	-9.47%	-42.47%

Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País/região	Evento	Esperado	Último
Alemanha	IPC (y/y %) Setembro F	0.0	0.0
Alemanha	Indicador ZEW Outubro	6.5	12.1
UEM	Indicador ZEW Outubro	-	33.0

Informação cambial

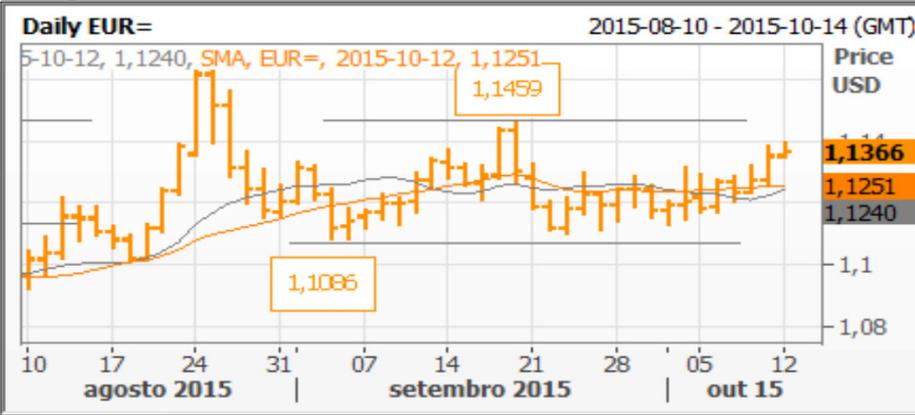
	Cotações		Variação		Volatilidade últ. 30 dias	Tendência estratégia diária	Prev. diária suporte / resistência	Recomendações
	Fixing BCE	Fecho	Dia anterior	Início do ano				
EUR/USD	1.1204	1.1243	0.00%	-7.11%	10.3%	↔	1,1114 - 1,1295	neutral
USD/JPY	119.94*	119.7600	-0.13%	-0.02%	10.6%	↔	119,03 - 120,58	neutral
EUR/JPY	134.38	134.6700	-0.09%	-7.07%	10.5%	↔	133,9 - 135,37	neutral
EUR/GBP	0.7391	0.7417	0.15%	-4.44%	9.7%	↔	0,7378 - 0,7437	neutral
EUR/CHF	1.0901	1.0921	-0.22%	-9.21%	6.2%	↔	1,0888 - 1,0983	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.

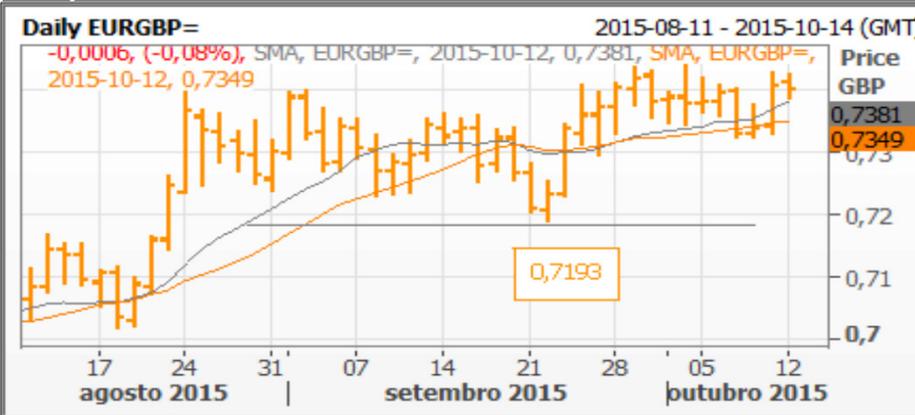
EUR/USD



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
1.1367	0.11%	-6.08%	1.1373
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica Suportes Resistências	
◀ ▶	fraca	1.1265	1.1459
		1.1210	1.1561

Recomendações - Mercado mantém-se incerto. Aconselha-se uma postura neutral.

EUR/GBP



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
0.7406	-0.05%	-4.59%	0.7401
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica Suportes Resistências	
◀ ▶	fraca	0.7328	0.7442
		0.7298	0.7482

Recomendações - Mercado mantém-se incerto. Aconselha-se uma postura neutral.

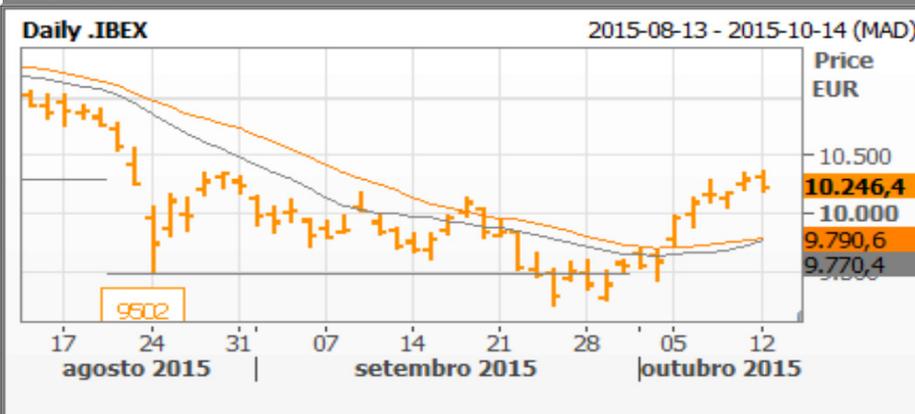
PSI 20



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
5,350.3	-3.05%	10.14%	5,518.5
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica Suportes Resistências	
▼	fraca	5,280.0	5,445.0
		5,217.0	5,519.0

Recomendações - O recente dinamismo de subida está a dar lugar a um normal movimento de correcção, associado a uma acção de tomada de proveitos. Seja vendedor se os valores de resistência apontados não forem postos em causa.

IBEX 35



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
10,246.4	-0.61%	-1.35%	10,309.6
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica Suportes Resistências	
▼	fraca	10,181.0	10,379.0
		10,063.0	10,587.0

Recomendações - O recente dinamismo de subida está a dar lugar a um normal movimento de correcção, associado a uma acção de tomada de proveitos. Seja vendedor se os valores de resistência apontados não forem postos em causa.