

Diário Financeiro | 27 de Novembro

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

Comentário de Mercado

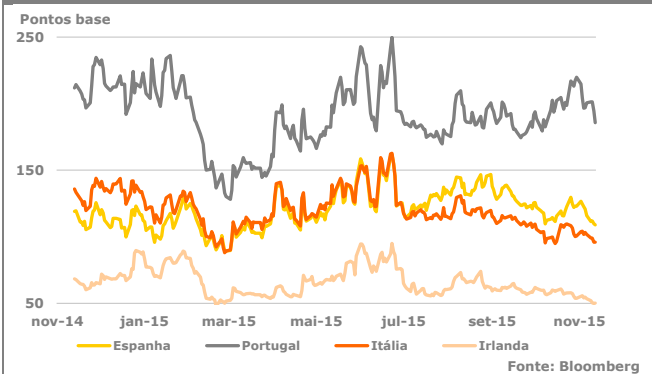
As condições financeiras na zona euro continuaram a melhorar, com o crescimento do agregado M3 a acelerar para 5.3% y/y em Outubro, depois de ter estabilizado nos 4.9% y/y nos dois meses anteriores. Esta melhoria reflectiu essencialmente uma aceleração da taxa de crescimento dos activos financeiros transaccionáveis (M3-M2), que cresceram 3.4% y/y em Outubro, face a +0.3% y/y em Setembro, e de uma contracção menos acentuada do agregado M2-M1 (-4.3% y/y em Outubro vs. -4.7% y/y em Setembro). O crescimento do agregado M1 acelerou moderadamente para +10.8% y/y, face a +10.7% y/y no mês anterior. Relativamente às contrapartidas da base monetária, o crescimento do crédito aos residentes da zona euro acelerou para 2.3% y/y (vs. 2.1% y/y em Setembro), reflectindo um aumento do crescimento do crédito ao sector privado para +0.9% y/y (vs. +0.7% y/y em Setembro). O crescimento do crédito às sociedades não-financeiras recuperou para +0.6% y/y (vs. +0.1% y/y em Setembro) e do crédito às famílias para +1.2% y/y (vs. +1.1 no mês anterior).

Em Espanha o crescimento do PIB desacelerou para +0.8% q/q no terceiro trimestre, face a +1.0% q/q no mês anterior. O crescimento foi arrastado pelo crescimento das importações, que foram impulsionadas pelo crescimento da procura interna. O consumo das famílias cresceu +1.0% q/q e o consumo público +0.9%. O crescimento das exportações também acelerou para +2.8% q/q, mas foi ultrapassado pelo crescimento das importações, de +4.0% q/q. Apesar do ligeiro abrandamento em relação ao trimestre anterior, a taxa de crescimento mantém-se bastante acima da média da zona euro.

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

	Espanha	Portugal	Itália	Grécia
Var. diária (pb):	-0.9	-8.8	0.1	21.2

Spreads obrig. tesouro face ao Bund (10 anos)



Taxas de juro nos principais mercados

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
0/N	-0.175%	-0.175%	0.460%	0.213%
1 mês	-0.125%	-0.125%	0.455%	0.530%
3 meses	-0.080%	-0.080%	0.449%	0.630%
6 meses	-0.040%	-0.040%	0.464%	0.970%
1 ano	0.035%	0.035%	0.518%	1.302%
5 anos	0.992%	-0.186%	1.218%	1.671%
10 anos	2.332%	0.475%	1.837%	2.234%

Nota: as taxas com prazo inferior ou igual a um ano referem-se a taxas multicribadas 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

	26-nov	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	17,813	0.00%	-0.05%	-0.08%
S&P 500	2,089	0.00%	1.46%	0.77%
Nasdaq 100	4,673	0.00%	10.31%	8.22%
Nikkei 225	19,944	0.49%	14.29%	14.73%
Euro Stoxx 50	3,501	1.11%	11.25%	8.51%
PSI 20	5,341	0.84%	11.30%	0.93%
IBEX 35	10,344	1.14%	0.62%	-2.85%
DAX	11,325	1.39%	15.50%	14.21%
CAC 40	4,950	1.16%	15.84%	13.17%
FTSE 100	6,390	0.83%	-2.68%	-5.04%

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

Taxas Swap

	EUR	USD	GBP	JPY
2 anos	-0.116%	0.993%	0.959%	0.104%
5 anos	0.171%	1.594%	1.412%	0.163%
10 anos	0.837%	2.099%	1.813%	0.450%
15 anos	1.251%	2.340%	1.975%	0.794%

Commodities

	26-nov	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$/t oz)	1071.6	0.05%	-9.56%	-10.54%
Brent (\$/bbl)	45.4	-1.62%	-20.77%	-41.58%

Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País/região	Evento	Esperado	Último
Reino Unido	PIB (q/q %) 3T	0.5	0.5
UEM	Conf. Cons. (Nov) ind.	-7.7	-7.7

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	1.0612	1.0605	-0.20%	-12.38%	7.8%	↕	1,0565 - 1,0689	neutral
USD/JPY	122,56*	122.6000	-0.08%	2.35%	6.5%	↕	122,2 - 123,25	neutral
EUR/JPY	130.06	130.0300	-0.23%	-10.27%	5.5%	↕	129,32 - 131,07	neutral
EUR/GBP	0.7028	0.7013	-0.10%	-9.65%	7.9%	↕	0,6979 - 0,708	neutral
EUR/CHF	1.0868	1.0867	0.13%	-9.66%	4.7%	↕	1,077 - 1,0899	neutral

* Câmbio implícito

Fontes: Reuters, Bloomberg

Esta publicação destina-se exclusivamente à 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.

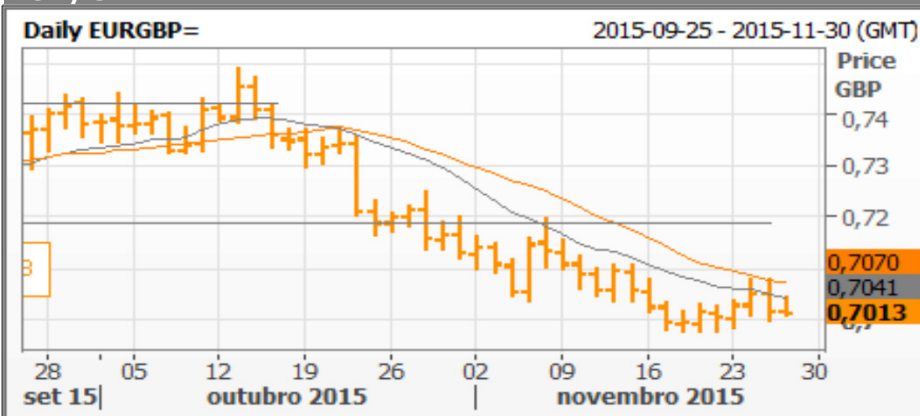
EUR/USD



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
1,0608	-0,17%	-12,35%	1,0612
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica	
		Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	1,0565 1,0519	1,0689 1,0762

Recomendações - Com posições longas em dólares em aberto, prevê-se uma acção de consolidação do mercado junto aos actuais pontos mínimos (de suporte) relevantes. Mantenha-se para já neutral.

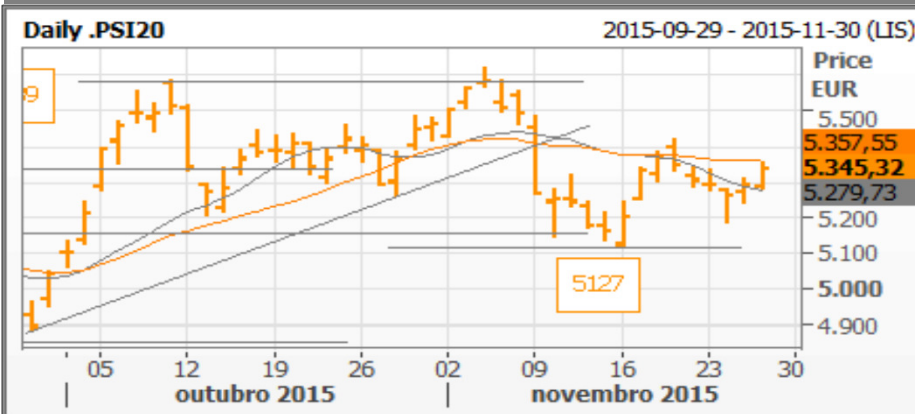
EUR/GBP



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
0,7015	-0,07%	-9,62%	0,7028
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica	
		Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	0,6979 0,6964	0,7080 0,7108

Recomendações - Com posições longas em libras em aberto, prevê-se uma acção de consolidação do mercado junto aos actuais pontos mínimos (de suporte) relevantes. Mantenha-se para já neutral.

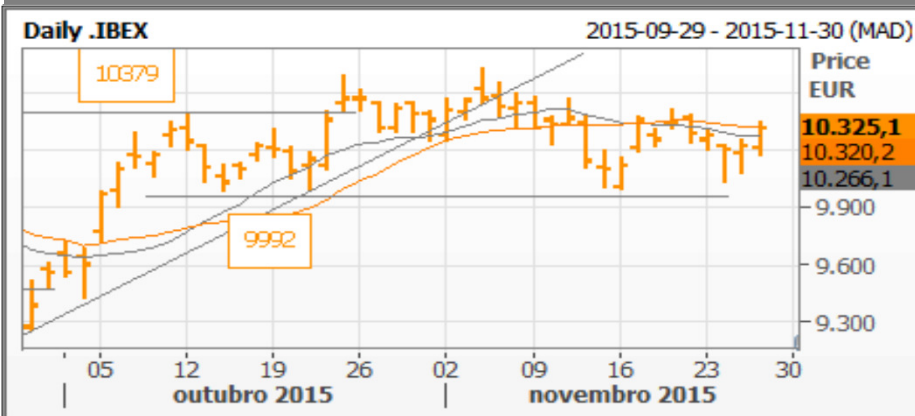
PSI 20



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
5.345,3	0,92%	10,04%	5.296,6
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica	
		Suportes	Resistências
▲	fraca	5.194,0 5.127,0	5.351,0 5.419,0

Recomendações - Depois do recente movimento de correcção, estão a surgir oportunidades de compra nos actuais patamares. Seja comprador se os valores de suporte apontados não forem postos em causa.

IBEX 35



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
10.322,1	0,93%	-0,62%	10.227,3
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica	
		Suportes	Resistências
▲	fraca	10.046,0 10.005,0	10.326,0 10.408,0

Recomendações - Depois do recente movimento de correcção, estão a surgir oportunidades de compra nos actuais patamares. Seja comprador se os valores de suporte apontados não forem postos em causa.