

Diário Financeiro | 1 de Dezembro

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

Comentário de Mercado

A estimativa da taxa de inflação na Alemanha para o mês de Novembro revela uma melhoria comparativamente ao mês precedente. De facto, de acordo com o gabinete de estatísticas alemão, a taxa de inflação anual deverá ter ficado em +0.4%, o que se consubstancia numa melhoria face a +0.1% registado em Outubro. De acordo com os dados divulgados, a queda dos preços da energia continua a ser o principal factor a pesar negativamente no nível geral de preços (-7.5% vs -8.6% em Outubro). **Ao mesmo tempo, foram divulgadas as estatísticas sobre as vendas a retalho na Alemanha para o mês de Outubro, que registaram um aumento de 2.1% em termos homólogos**, embora a variação em cadeia tenha sido negativa em 0.4%.

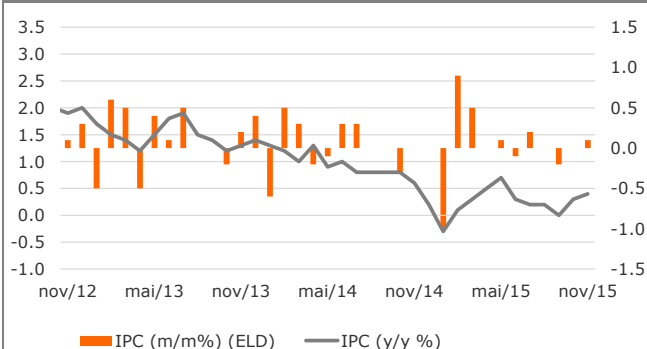
Em Espanha, o excedente da balança corrente melhorou em Setembro para EUR 1.9 mil milhões, que compara com um excedente de EUR 1.4 mil milhões no mês anterior. A explicar esta melhoria esteve a redução do défice da balança de rendimentos primários e secundários, que compensou a ligeira diminuição do excedente da balança de bens e de serviços.

Em Portugal, o INE divulgou a estimativa final para a taxa de crescimento económico do 3T do ano. Os dados confirmaram que o PIB cresceu 1.4% em termos homólogos, o que representa uma desaceleração face ao trimestre anterior (+1.6% y/y). A contribuição da procura doméstica para o crescimento foi menor do que no trimestre anterior (1.9 pontos percentuais vs 3.5 p.p. no 2T), reflectindo a desaceleração do investimento e, em menor dimensão, do consumo final. A procura externa líquida voltou a registar um contributo negativo, embora de menor dimensão do que o verificado no trimestre anterior (-0.5 p.p. vs -2.0 p.p. no 2T). **Ao mesmo tempo, foi divulgada a taxa de desemprego estimada para Outubro, que deverá ter-se mantido em 12.4%.**

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

	Espanha	Portugal	Itália	Grécia
Var. diária (pb):	-0.9	0.8	0.4	19.4

Taxa de Inflação - Alemanha



Fonte: Bloomberg

Taxas de juro nos principais mercados

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
0/N	-0.200%	-0.200%	0.448%	0.203%
1 mês	-0.170%	-0.170%	0.445%	0.850%
3 meses	-0.080%	-0.080%	0.453%	0.940%
6 meses	-0.050%	-0.050%	0.464%	1.140%
1 ano	0.025%	0.025%	0.511%	1.309%
5 anos	1.015%	-0.182%	1.214%	1.653%
10 anos	2.326%	0.473%	1.826%	2.215%

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

	30-nov	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	17,747	-0.29%	-0.43%	-0.46%
S&P 500	2,085	-0.25%	1.26%	0.83%
Nasdaq 100	4,664	-0.36%	10.09%	7.52%
Nikkei 225	19,747	-0.69%	13.16%	13.10%
Euro Stoxx 50	3,506	0.47%	11.41%	7.83%
PSI 20	5,350	-0.20%	11.48%	3.35%
IBEX 35	10,383	0.70%	1.01%	-3.60%
DAX	11,378	0.75%	16.04%	14.00%
CAC 40	4,952	0.44%	15.89%	12.79%
FTSE 100	6,352	-0.36%	-3.26%	-5.51%

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

Taxas Swap

	EUR	USD	GBP	JPY
2 anos	-0.118%	0.995%	0.939%	0.103%
5 anos	0.167%	1.575%	1.397%	0.165%
10 anos	0.840%	2.070%	1.831%	0.455%
15 anos	1.252%	2.316%	2.004%	0.798%

Commodities

	30-nov	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$/t oz)	1063.7	0.59%	-10.23%	-8.89%
Brent (\$/bbl)	45.3	0.98%	-20.98%	-35.42%

Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País/região	Evento	Esperado	Último
China	PMI Comp.(Nov.)	-	49.9
Zona Euro	PMI Ind.Transf.(Nov.)	52.8	52.8
EUA	PMI Ind.Transf.(Nov.)	52.6	52.6

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	1.0579	1.0562	-0.26%	-12.73%	5.5%	▼	1,0519 - 1,0637	venda
USD/JPY	123.09*	123.2300	0.33%	2.88%	6.2%	▲	122,66 - 123,67	compre
EUR/JPY	130.22	130.1800	0.04%	-10.17%	4.7%	↔	129,61 - 130,79	neutral
EUR/GBP	0.7048	0.7021	-0.33%	-9.55%	6.8%	▼	0,6999 - 0,7054	venda
EUR/CHF	1.0903	1.0852	-0.47%	-9.78%	4.5%	▼	1,0807 - 1,0927	venda

* 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.

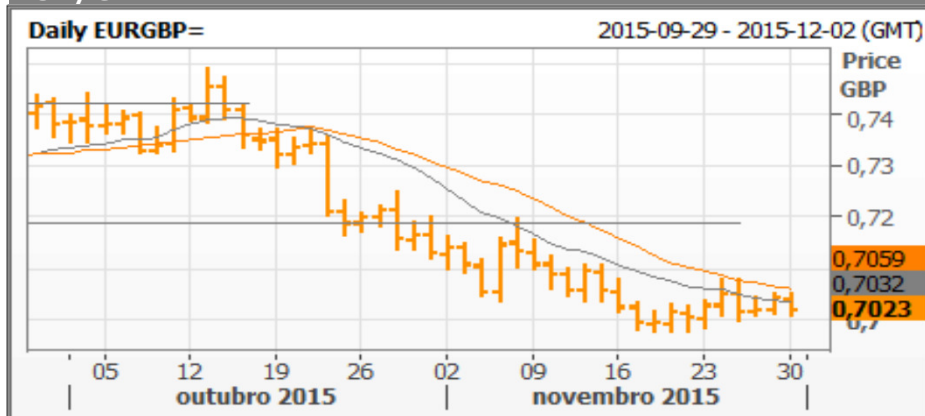
EUR/USD



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
1,0565	-0,24%	-12,71%	1,0579
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica	
		Suportes	Resistências
▼	fraca	1,0519	1,0637
		1,0456	1,0689

Recomendações - Manutenção ou reforço de posições longas em dólares. Seja comprador de dólares se os valores de resistência indicados não forem postos em causa.

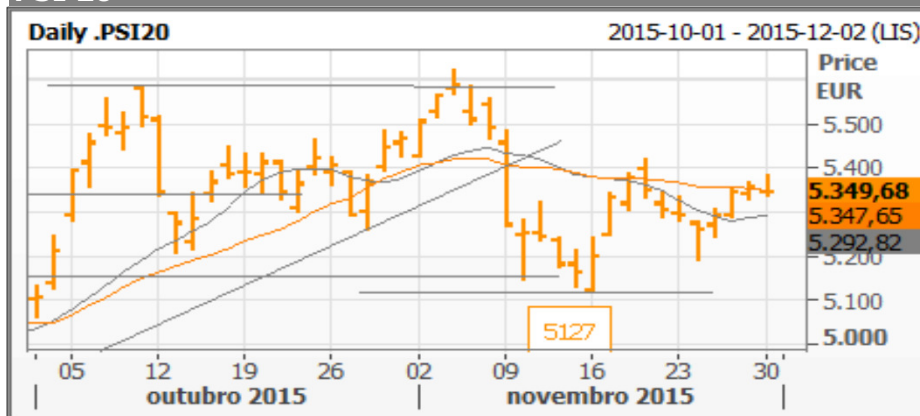
EUR/GBP



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
0,7021	-0,33%	-9,55%	0,7048
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica	
		Suportes	Resistências
▼	fraca	0,6999	0,7054
		0,6979	0,7080

Recomendações - Manutenção ou reforço de posições longas em libras. Seja comprador de libras se os valores de resistência indicados não forem postos em causa.

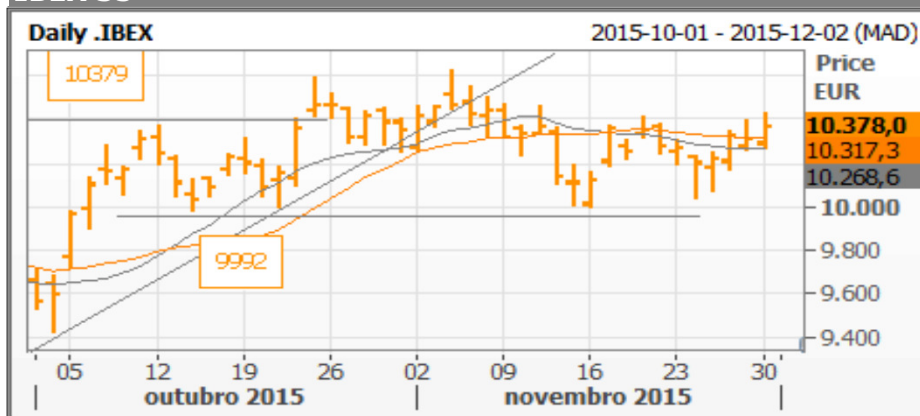
PSI 20



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
5.349,7	-0,20%	10,13%	5.360,5
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica	
		Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	5.311,0	5.351,0
		5.290,0	5.419,0

Recomendações - A actual estabilização e falta de tendência de curto prazo no mercado norte-americano poderá reflectir-se no mercado europeu. De facto falta um movimento de compra adicional no mercado. Mantenha-se para já neutral.

IBEX 35



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
10.378,0	0,65%	-0,08%	10.310,7
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica	
		Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	10.265,0	10.463,0
		10.175,0	10.500,0

Recomendações - A actual estabilização e falta de tendência de curto prazo no mercado norte-americano poderá reflectir-se no mercado europeu. De facto falta um movimento de compra adicional no mercado. Mantenha-se para já neutral.