

Comentário de Mercado

Em Portugal, a variação homóloga do IPC em Janeiro situou-se em 0,8%, taxa superior em 0,4 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 1,0% (0,5% no mês anterior). A variação mensal do IPC foi -1,0% (-0,3% em Dezembro e -1,4% em Janeiro de 2015) e reflecte a época de saldos. A variação média dos últimos doze meses ficou-se em 0,6%. O Índice Harmonizado de Preços no Consumidor (IHPC) português registou uma variação homóloga de 0,7%, taxa superior em 0,4 p.p. à verificada no mês anterior e superior em 0,3 p.p. ao estimado pelo Eurostat para a área do Euro. A taxa de variação mensal do IHPC situou-se em -1,1% (-0,3% no mês anterior e -1,5% em Janeiro de 2015) e a taxa de variação média dos últimos doze meses foi 0,6%.

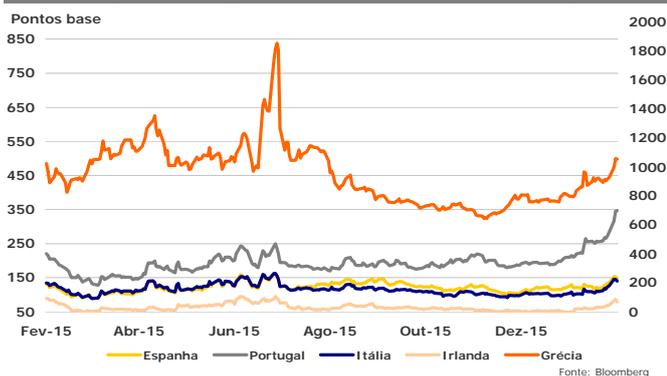
Ainda segundo o INE, A taxa de desemprego no 4ºT15 foi de 12,2%. Este valor é superior em 0,3 p.p. ao do trimestre anterior e inferior em 1,3 p.p. ao do trimestre homólogo de 2014. A população desempregada, estimada em 633,9 mil pessoas, registou um aumento trimestral de 2,4% (mais 15,1 mil pessoas) e uma diminuição homóloga de 9,2% (menos 64,4 mil pessoas). A população empregada, estimada em 4 561,5 mil pessoas, verificou um decréscimo trimestral de 0,3% (menos 13,8 mil pessoas) e um acréscimo homólogo de 1,6% (mais 69,9 mil pessoas). Em termos de média anual, a taxa de desemprego ficou-se em 12,4% em 2015, o que representa uma diminuição de 1,5 p.p. em relação a 2014.

Em 2015 as exportações portuguesas registaram um aumento de 3,6% em relação ao ano anterior, o que representa uma aceleração face ao acréscimo de 1,7% registado em 2014. Já as importações aumentaram 1,9% durante 2015. Nas trocas comerciais realizadas dentro da União Europeia (exportações Intra-UE), os dados dão conta de um crescimento de 6,3% em 2015, acima dos 2,5% registados em 2014. Já nas exportações para países fora da União Europeia, o balanço é negativo, pois caíram 3,0% no ano passado, face à descida de 0,2% verificada em 2014.

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

	Espanha	Portugal	Itália	Grécia
Var. diária (pb):	-4.3	3.0	-5.6	-1.9

Spreads obrig. tesouro face ao Bund (10 anos)



Taxas de juro nos principais mercados

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
0/N	-0.270%	-0.270%	0.461%	0.375%
1 mês	-0.170%	-0.170%	0.462%	0.583%
3 meses	-0.120%	-0.120%	0.452%	0.725%
6 meses	-0.120%	-0.120%	0.437%	0.930%
1 ano	0.000%	0.000%	0.403%	1.376%
5 anos	2.286%	-0.288%	0.784%	1.180%
10 anos	3.715%	0.247%	1.426%	1.738%

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

	10-Fev	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	16,059	0.28%	-7.84%	-10.13%
S&P 500	1,867	0.77%	-8.68%	-9.77%
Nasdaq 100	4,002	1.36%	-12.88%	-6.53%
Nikkei 225	15,713	-2.31%	-17.44%	-10.99%
Euro Stoxx 50	2,801	2.37%	-14.26%	-17.19%
PSI 20	4,689	0.69%	-11.75%	-10.29%
IBEX 35	8,187	3.27%	-14.22%	-22.03%
DAX	9,056	1.99%	-15.71%	-15.79%
CAC 40	4,079	2.03%	-12.04%	-13.14%
FTSE 100	5,681	0.87%	-8.99%	-16.81%

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

Taxas Swap

	EUR	USD	GBP	JPY
2 anos	-0.163%	0.772%	0.767%	-0.115%
5 anos	0.057%	1.131%	1.001%	-0.113%
10 anos	0.618%	1.618%	1.435%	0.178%
15 anos	0.953%	1.869%	1.637%	0.515%

Commodities

	10-Fev	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$/t oz)	1191.8	0.23%	12.28%	-3.39%
Brent (\$/bbl)	31.1	2.44%	-16.68%	-44.96%

Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País/região	Evento	Esperado	Último
Suíça	IPC (y/y %) Janeiro	-1.3	-1.3
EUA	Pedidos iniciais de subsídio de desemprego (w/w)	281.5	285.0

Informação cambial

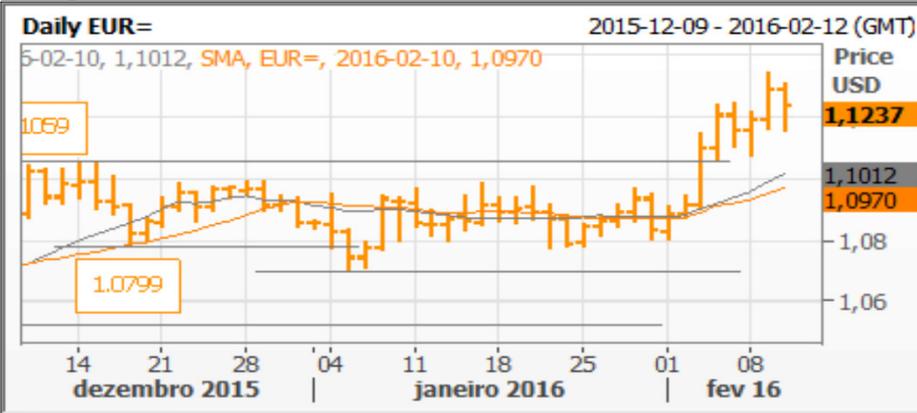
	Cotações		Variação		Volatilidade últ. 30 dias	Tendência estratégia diária	Análise técnica	Recomendações
	Fixing BCE	Fecho	Dia anterior	Início do ano				
EUR/USD	1.1257	1.1191	-0.89%	3.09%	10.8%	▼	1,1084 - 1,1235	venda
USD/JPY	114.97*	114.6900	-0.36%	-4.64%	12.2%	↔	114,22 - 115,96	neutral
EUR/JPY	129.42	128.3800	-1.23%	-1.71%	10.9%	▼	127,9 - 130,27	venda
EUR/GBP	0.7733	0.7727	-0.91%	5.10%	12.0%	▼	0,7659 - 0,7767	venda
EUR/CHF	1.0960	1.0952	-0.31%	0.69%	6.1%	▼	1,09 - 1,1096	venda

* Cambio 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.

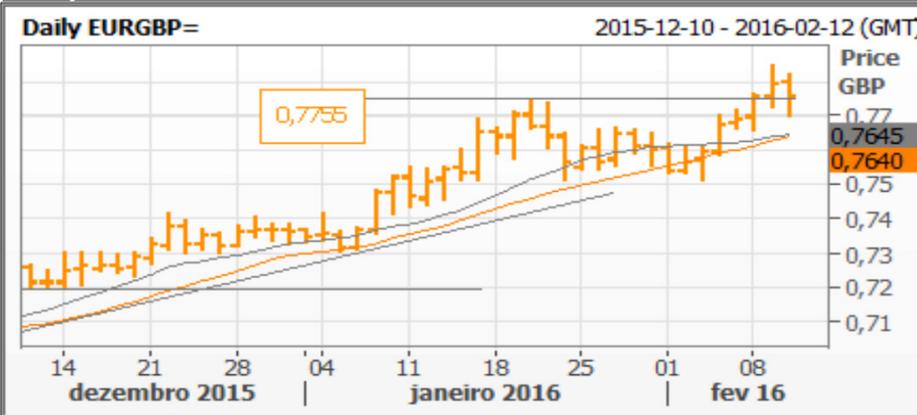
EUR/USD



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
1,1236	-0,49%	3,50%	1,1257
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica Suportes Resistências	
▼	fraca	1,1084	1,1235
		1,1068	1,1272

Recomendações - Depois do registo de um novo máximo, defende-se a formação de um normal movimento de correcção. Seja vendedor de euros contra dólares se os valores de resistência indicados não forem postos em causa.

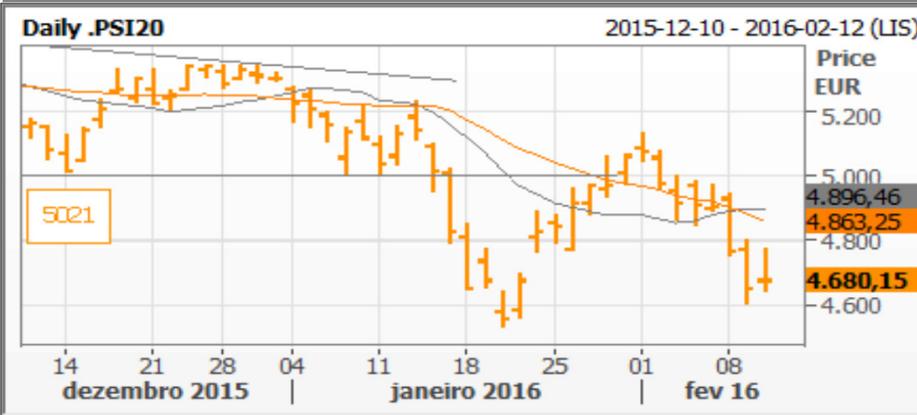
EUR/GBP



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
0,7761	-0,47%	5,56%	0,7733
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica Suportes Resistências	
▼	fraca	0,7659	0,7767
		0,7616	0,7792

Recomendações - Depois do registo de um novo máximo, defende-se a formação de um normal movimento de correcção. Seja vendedor de euros contra libras se os valores de resistência indicados não forem postos em causa.

PSI 20



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
4.680,2	0,49%	-11,27%	4.657,1
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica Suportes Resistências	
▲	fraca	4.612,0	4.801,0
		4.538,0	4.856,0

Recomendações - Podem surgir oportunidades de compra nos actuais níveis mínimos. 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
8.163,6	2,98%	-13,43%	7.927,6
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica Suportes Resistências	
▲	fraca	7.921,0	8.411,0
		7.862,0	8.615,0

Recomendações - Podem surgir oportunidades de compra nos actuais níveis mínimos. Seja comprador se os valores de suporte apontados não forem postos em causa.

