

Comentário de Mercado

A **yield** das obrigações do tesouro (OT) portuguesas a 10 anos subiu, na sessão de ontem, cerca de 90 pontos base para 4,5%, valor máximo desde Abril de 2014. Existe a percepção do risco relativamente à capacidade de Portugal cumprir as suas obrigações, numa altura de turbulência na globalidade dos mercados e em particular nos mercados de dívida. Segundo a agência de notação ARC Ratings, os riscos da economia portuguesa agravaram-se nos últimos meses, sendo necessário monitorizar atentamente a provável difícil execução orçamental. No entanto, esta agência reiterou a notação de BBB- da República, ainda em nível de investimento. Portugal necessita ter grau de "investimento" atribuído por pelo menos uma das grandes agências de notação para beneficiar do programa de compra de obrigações por parte do BCE. Entretanto, o presidente do Eurogrupo indicou que o governo português tem de estar preparado para, se necessário, tomar medidas adicionais para garantir o cumprimento das regras orçamentais da UEM.

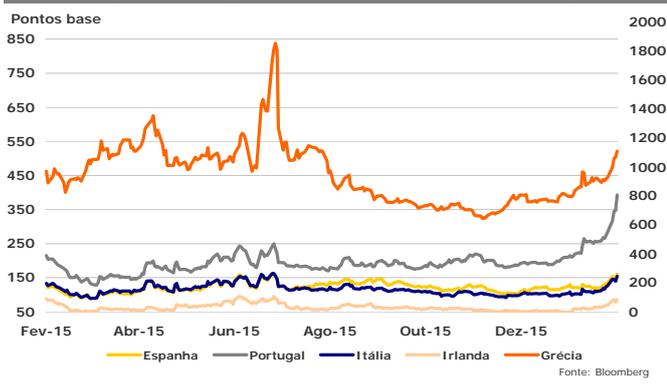
Corrigido da sazonalidade, o número de pedidos iniciais de subsídio de desemprego nos EUA caiu em 16 mil, para um total de 269 mil requerimentos, na primeira semana de Fevereiro face à semana anterior, estabelecendo um novo mínimo desde meados de Dezembro de 2014. A média móvel de quatro semanas, menos susceptível de ser afectada por factores de volatilidade, diminuiu em 3 500, para um total de 281 250 pedidos iniciais. Por último, o universo de beneficiários que já recebem o cheque do subsídio recuou em 21 745, para um total de 2,667 milhões de indivíduos (estes valores são reportados a 30 de Janeiro). Recorde-se a taxa de desemprego norte-americano baixou de 5,0%, em Dezembro, para 4,9% em Janeiro.

O banco central da Suécia cortou a taxa de juro de referência, que já se encontrava em território negativo, garantindo estar preparado para usar todos os instrumentos à disposição para impulsionar o crescimento dos preços e evitar a apreciação da coroa sueca. A taxa de juro de referência desceu de -0,35% para -0,5%, um corte superior ao esperado pelos analistas. As compras de títulos de dívida vão continuar como planeado.

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

	Espanha	Portugal	Itália	Grécia
Var. diária (pb):	13.1	46.0	14.5	40.6

Spreads obrig. tesouro face ao Bund (10 anos)



Taxas de juro nos principais mercados

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
0/N	-0.290%	-0.290%	0.460%	0.415%
1 mês	-0.180%	-0.180%	0.458%	0.610%
3 meses	-0.130%	-0.130%	0.442%	0.725%
6 meses	-0.115%	-0.115%	0.403%	0.950%
1 ano	-0.010%	-0.010%	0.333%	1.356%
5 anos	2.783%	-0.335%	0.655%	1.040%
10 anos	4.102%	0.174%	1.285%	1.579%

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

	11-Fev	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	15,556	-2.25%	-10.73%	-12.91%
S&P 500	1,819	-1.75%	-10.98%	-12.04%
Nasdaq 100	3,915	-1.30%	-14.78%	-8.91%
Nikkei 225	15,713	0.00%	-17.44%	-10.99%
Euro Stoxx 50	2,700	-3.20%	-17.37%	-19.98%
PSI 20	4,484	-3.96%	-15.60%	-13.07%
IBEX 35	7,796	-4.27%	-18.32%	-24.79%
DAX	8,811	-2.28%	-17.98%	-18.05%
CAC 40	3,924	-3.38%	-15.38%	-16.15%
FTSE 100	5,570	-1.80%	-10.76%	-18.30%

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

Taxas Swap

	EUR	USD	GBP	JPY
2 anos	-0.173%	0.681%	0.683%	-0.115%
5 anos	0.036%	0.974%	0.873%	-0.113%
10 anos	0.576%	1.431%	1.299%	0.178%
15 anos	0.892%	1.686%	1.504%	0.515%

Commodities

	11-Fev	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$/t oz)	1256.6	4.97%	18.39%	3.08%
Brent (\$/bbl)	30.1	-2.40%	-19.26%	-44.93%

Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País/região	Evento	Esperado	Último
UEM	Prod. industrial (y/y%) Dez	0.9	1.1
UEM	PIB (q/q %) 4ºT16 A	0.3	0.3
EUA	Vend. retalho (m/m%) Dez	0.1	-0.1

Informação cambial

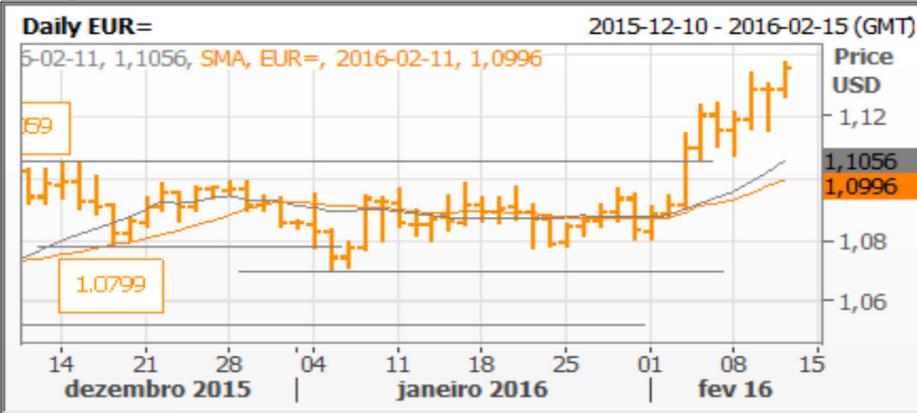
	Cotações		Variação		Volatilidade últ. 30 dias	Tendência estratégia diária	Prev. diária suporte / resistência	Recomendações
	Fixing BCE	Fecho	Dia anterior	Início do ano				
EUR/USD	1.1347	1.1356	0.59%	4.61%	11.6%	▼	1,1271 - 1,1397	venda
USD/JPY	112,19*	112,0300	-1.14%	-6.85%	15.1%	↔	110,98 - 113,12	neutral
EUR/JPY	127,30	127,2300	-0.56%	-2.60%	12.3%	▼	125,77 - 128,24	venda
EUR/GBP	0.7874	0.7860	1.13%	6.91%	13.3%	▼	0,7755 - 0,7897	venda
EUR/CHF	1.1027	1.1039	0.45%	1.49%	7.1%	▼	1,0938 - 1,1199	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
1,1358	0,61%	4,62%	1,1347
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica	
▼	fraca	Suportes	Resistências
		1,1271	1,1397
		1,1161	1,1495

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
0,7858	1,11%	6,88%	0,7874
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica	
▼	fraca	Suportes	Resistências
		0,7755	0,7897
		0,7709	0,7930

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.

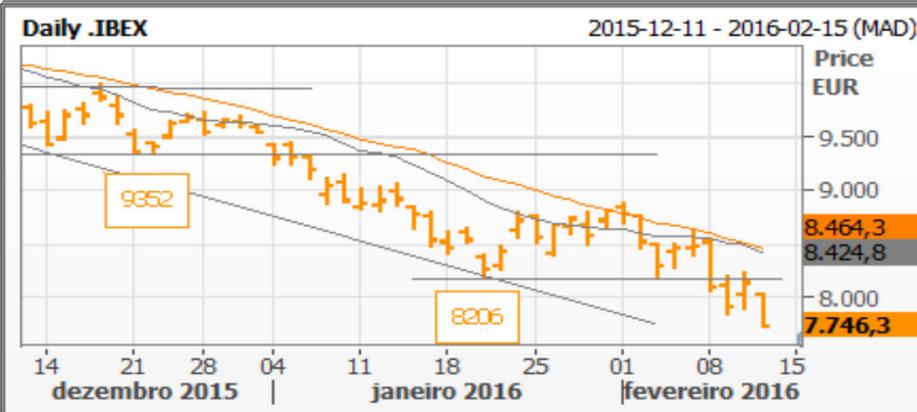
PSI 20



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
4.460,6	-4,47%	-15,43%	4.669,1
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica	
▼	fraca	Suportes	Resistências
		4.405,0	4.538,0
		4.372,0	4.612,0

Recomendações - Estão ser testados pontos de suporte relevantes. Seja vendedor, pois deverá acentuar-se a tendência de queda.

IBEX 35



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
7.746,3	-4,88%	-17,85%	8.143,7
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica	
▼	fraca	Suportes	Resistências
		7.703,0	8.047,0
		7.613,0	8.144,0

Recomendações - Estão ser testados pontos de suporte relevantes. Seja vendedor, pois deverá acentuar-se a tendência de queda.