

Diário Financeiro | 20 de Janeiro

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

Comentário de Mercado

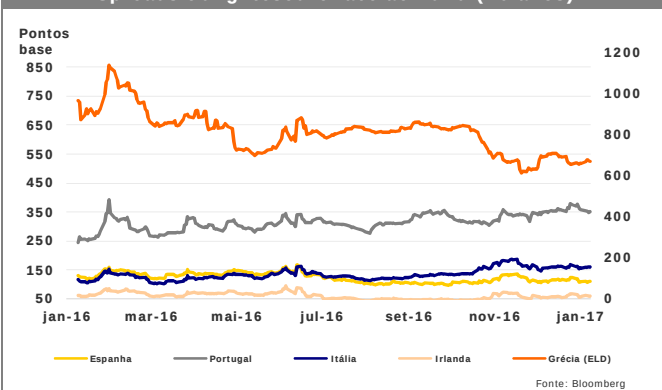
Como se previa, o Banco Central Europeu (BCE) manteve a taxa de referência nos 0%, assim como a taxa de juro aplicável aos depósitos em -0.40% e a taxa aplicável à facilidade permanente de cedência de liquidez em 0.25%. Na reunião dos governadores, que se realizou ontem, foi defendida a possibilidade de os baixos níveis actuais das taxas de juro permaneçam inalterados durante um largo período, mesmo para além do horizonte das compras líquidas de activos. Foi igualmente confirmado que, no que respeita às medidas de política monetária não convencionais (*quantitative easing*), o BCE continuará a efectuar aquisições ao abrigo do programa de compra de activos ao ritmo mensal actual de EUR 80 mil milhões, até ao final de Março de 2017. Do mesmo modo, foi reafirmado que a partir de Abril de 2017, as compras líquidas de activos prosseguirão a um ritmo mensal de EUR 60 mil milhões até ao final de Dezembro de 2017, ou até mais tarde, se necessário. Para já, terá de se verificar um ajustamento sustentado da trajectória de inflação, compatível com o objectivo para a inflação definido pelo BCE, que será à volta dos 2% (ainda ontem, o IPC homólogo de Dezembro da Zona Euro fixou-se em 1.1%). As compras líquidas serão realizadas a par de reinvestimentos dos montantes dos pagamentos do capital dos títulos vencidos adquiridos ao abrigo do programa de compra de activos. Mas o BCE advertiu de que uma inconsistência de condições, nomeadamente ao nível da sustentabilidade da inflação, poderá levar ao prolongamento do programa e/ou ao aumento da sua dimensão. Em reacção, o euro enfraqueceu face às moedas rivais, nomeadamente em relação ao dólar; os índices bolsistas europeus mostraram-se positivos; a *yield* do Bund a 10 anos subiu para 0.39%.

Nos EUA, os pedidos iniciais de subsídio de desemprego da semana passada foram de apenas 234 mil, o valor mais baixo em décadas. Este valor inesperado para os analistas, que aguardavam um valor médio a rondar os 254 mil, compara com os 249 mil registados na semana anterior (este valor foi revisto em alta a partir dos 247 mil avançados previamente). Mais uma vez é confirmada a actual boa performance do mercado de trabalho norte-americano.

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

	Espanha	Portugal	Itália	Grécia
Var. diária (pb):	0.8	3.0	0.0	-3.0

Spreads obrig. tesouro face ao Bund (10 anos)



Taxas de juro nos principais mercados

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
0 / N	-0.420%	-0.420%	0.211%	0.750%
1 mês	-0.370%	-0.370%	0.211%	0.800%
3 meses	-0.320%	-0.320%	0.212%	1.070%
6 meses	-0.270%	-0.270%	0.223%	1.635%
1 ano	-0.100%	-0.100%	0.258%	1.825%
5 anos	1.905%	-0.452%	0.607%	1.972%
10 anos	3.886%	0.374%	1.400%	2.479%

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

	19-jan	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	19,772	-0.16%	0.05%	23.45%
S&P 500	2,270	-0.10%	1.38%	20.64%
Nasdaq 100	5,057	0.03%	3.98%	21.94%
Nikkei 225	19,072	0.94%	-0.22%	11.87%
Euro Stoxx 50	3,294	0.00%	0.11%	10.52%
PSI 20	4,573	-0.71%	-2.26%	-2.26%
IBEX 35	9,396	0.11%	0.47%	9.83%
DAX	11,609	0.08%	1.12%	20.13%
CAC 40	4,846	-0.16%	-0.34%	13.42%
FTSE 100	7,208	-0.54%	0.92%	22.66%

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

Taxas Swap

	EUR	USD	GBP	JPY
2 anos	-0.171%	1.552%	0.662%	0.040%
5 anos	0.124%	2.040%	0.983%	0.093%
10 anos	0.739%	2.382%	1.391%	0.243%
15 anos	1.127%	2.524%	1.587%	0.468%

Commodities

	19-jan	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$ / t oz)	1198.3	-0.48%	4.00%	10.21%
Brent (\$ / bbl)	54.6	1.21%	-3.96%	89.74%

Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País/região	Evento	Esperado	Último
China	PIB (y/y %) 4ºT	6,7	6,7
China	Prod. indust. (y/y %) Dez	6,1	6,2
China	Vendas retal. (y/y %) Dez	10,7	10,8

Informação cambial

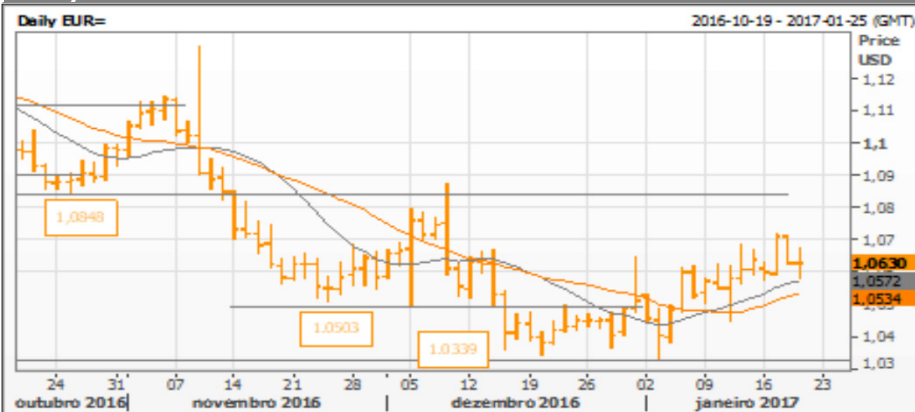
	Cotações		Variação		Volatilidade últ. 30 dias	Análise técnica		Recomendações
	Fixing BCE	Fecho	Dia anterior	Início do ano		Tendência estratégia diária	Prev. diária suporte / resistência	
EUR/USD	1.0668	1.0618	-0.11%	0.85%	10.5%	▼	1,057 - 1,0676	venda
USD/JPY	114.58*	115.16	0.44%	-1.50%	10.6%	▲	114,37 - 116,85	compre
EUR/JPY	122.23	122.27	0.34%	-0.69%	7.3%	▲	121,39 - 122,94	compre
EUR/GBP	0.8656	0.8623	-0.50%	1.26%	8.7%	↔	0,859 - 0,868	neutral
EUR/CHF	1.0729	1.0726	0.18%	0.06%	3.0%	↔	1.0676 - 1.0761	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
1,0632	0,02%	0,98%	1,0668
Tendência diária		Análise Técnica	
	Força	Suportes	Resistências
▼	fraca	1,0570	1,0676
		1,0452	1,0718

Recomendações - Volta-se a defender o esgotamento do recente movimento de subida e o surgimento de uma correcção. Seja comprador de dólares contra euros se os valores de resistência indicados não forem postos em causa.

EUR/GBP



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
0,8630	-0,42%	1,34%	0,8656
Tendência diária		Análise Técnica	
	Força	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	0,8590	0,8680
		0,8565	0,8706

Recomendações - Aguarda-se pelo fim do movimento de correcção e o surgimento de uma estabilização (mercado menos volátil). Mantenha-se neutral.

PSI 20



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
4.578,1	-0,60%	-2,09%	4.606,0
Tendência diária		Análise Técnica	
	Força	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	4.550,0	4.611,0
		4.527,0	4.623,0

Recomendações - Assiste-se a uma acção de consolidação / estabilização. Mantenha-se neutral.

IBEX 35



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
9.364,8	-0,23%	0,35%	9.386,2
Tendência diária		Análise Técnica	
	Força	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	9.318,0	9.465,0
		9.293,0	9.524,0

Recomendações - Assiste-se a uma acção de consolidação / estabilização. Mantenha-se neutral.