

## Comentário de Mercado

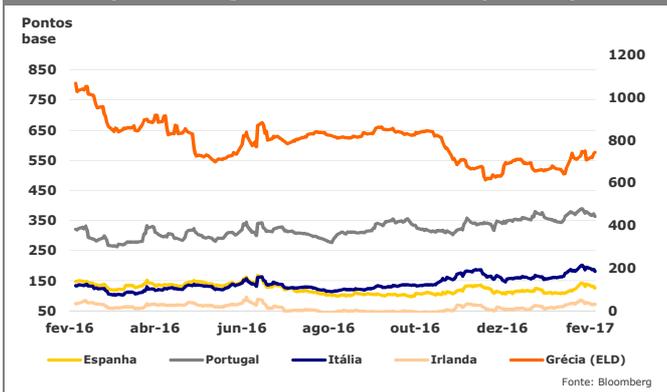
Os dados económicos relativos à economia norte-americana continuam a dar suporte a um bom desempenho da economia no 1T17. No mercado imobiliário, embora se tenha observado a redução do número de novas construções para 1246 mil em Janeiro face a 1279 mil em Dezembro, registou-se também o aumento dos pedidos de novas licenças para 1285 mil contra 1228 mil no último mês de 2016, sugerindo que nos próximos meses se poderá assistir ao incremento das novas construções. A sustentar este cenário está também a perspectiva de que o mercado de trabalho continuará a evoluir de forma positiva, dando suporte à melhoria do rendimento disponível das famílias e ao investimento no mercado imobiliário. Na semana terminada a 11 de Fevereiro, o número de pedidos de subsídio de desemprego aumentou para 239 mil, permanecendo, no entanto, abaixo dos 300 mil, compatível com um cenário de recuperação no mercado de trabalho. Finalmente, de referir a publicação do indicador do Fed de Filadélfia que subiu para 43.3 pontos em Fevereiro praticamente mais 20 pontos do que no mês anterior. Este desempenho reflecte essencialmente melhorias na avaliação das condições correntes, tendo a componente que avalia as expectativas para os próximos 6 meses diminuído para 53.6 face a 56.6 em Janeiro. Por componentes destacam-se os bons comportamentos das novas encomendas e as expedições. A primeira passou de 26.0 para 38.0 e a segunda para 28.6 vs 20.5 em Janeiro. As respostas relativas aos preços sugerem um crescimento moderado, tendo a componente que avalia o preço dos *inputs* caído para 29.9 vs 32.5 e a que avalia o preço dos *outputs* para 23.5 face a 27.5.

O BCE publicou dados relativos aos títulos detidos ao abrigo do SMP por país em 2016, mostrando que o BCE detém ainda 102.3 mil milhões de títulos de dívida pública dos países denominados da periferia, dos quais 9.2 mil milhões respeitam a títulos de dívida pública portuguesa elegíveis para participação no actual programa de compra de dívida pública, reduzindo assim o montante disponível para ser adquirido pelo banco central. Com base nestes dados, estimamos que o BCE terá de reduzir o valor das compras mensais de dívida pública portuguesa para cerca de 0.5 mil milhões (em Janeiro comprou 0.69 mil milhões) de forma a não esgotar as compras antes do final do ano. Neste cenário, a perspectiva para 2018 é de que as compras do BCE se limitem a 33% das novas emissões, menos 4 pontos percentuais do que por nós estimado para 2017.

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

	Espanha	Portugal	Itália	Grécia
Var. diária (pb):	-5.6	-8.1	-6.2	5.7

## 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%	0.207%	0.775%
1 mês	-0.370%	-0.370%	0.208%	0.719%
3 meses	-0.340%	-0.340%	0.209%	1.335%
6 meses	-0.265%	-0.265%	0.216%	1.545%
1 ano	-0.115%	-0.115%	0.234%	1.790%
5 anos	1.838%	-0.421%	0.461%	1.950%
10 anos	3.982%	0.349%	1.259%	2.454%

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

	16-fev	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	20,592	0.43%	4.20%	28.91%
S&P 500	2,342	0.20%	4.61%	25.60%
Nasdaq 100	5,285	0.26%	8.66%	31.49%
Nikkei 225	19,438	1.03%	1.69%	21.32%
Euro Stoxx 50	3,327	0.54%	1.10%	17.39%
PSI 20	4,632	0.57%	-1.01%	-0.18%
IBEX 35	9,590	0.84%	2.54%	17.24%
DAX	11,802	0.26%	2.79%	28.19%
CAC 40	4,929	0.68%	1.37%	19.78%
FTSE 100	7,305	0.50%	2.27%	25.42%

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

## Taxas Swap

	EUR	USD	GBP	JPY
2 anos	-0.134%	1.585%	0.633%	0.050%
5 anos	0.171%	2.082%	0.933%	0.118%
10 anos	0.808%	2.445%	1.355%	0.300%
15 anos	1.212%	2.603%	1.571%	0.540%

## Commodities

	15-fev	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$/t oz)	1227.5	-0.06%	6.53%	1.50%
Brent (\$/bbl)	56.1	0.18%	-1.32%	67.92%

## Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País/região	Evento	Esperado	Último
Zona euro	Conta corrente, Dez (bln)	-	36.1
Portugal	IPP, Dez (yoy)	-	1.7
EUA	Ind.avançado, Jan (mom)	0.5	0.5

## 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	1.0652	1.0649	0.48%	1.14%	7.3%	↔	1.0608 - 1.0713	neutral
USD/JPY	113.55*	113.37	-0.68%	-3.03%	11.4%	↔	112.84 - 114.33	neutral
EUR/JPY	120.95	120.73	-0.21%	-1.94%	8.6%	↔	120.18 - 121.51	neutral
EUR/GBP	0.8511	0.8536	0.40%	0.23%	9.5%	↔	0.8485 - 0.8553	neutral
EUR/CHF	1.0647	1.0648	-0.06%	-0.67%	2.5%	↔	1.0612 - 1.0707	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 um 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
1,0669	0,67%	1,33%	1,0652
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	1,0608 1,0586	1,0713 1,0750

Recomendações - Estão a surgir sinais de esgotamento do actual movimento de correcção (queda). Poderá surgir uma acção de consolidação dos actuais níveis. Mantenha-se neutral.



**EUR/GBP**



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
0,8539	0,44%	0,27%	0,8511
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	0,8485 0,8462	0,8553 0,8589

Recomendações - O mercado hesita na retoma de tendência de subida. Assiste-se a uma acção de consolidação dos actuais patamares. Mantenha-se para já neutral.



**PSI 20**



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
4.624,3	-0,07%	-1,10%	4.627,5
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	4.575,0 4.569,0	4.678,0 4.724,0

Recomendações - A recente dinâmica de subida de curto prazo enfrenta um relevante ponto de resistência. Mantenha-se neutral.



**IBEX 35**



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
9.538,6	-0,47%	2,21%	9.584,1
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	9.461,0 9.356,0	9.624,0 9.725,0

Recomendações - A recente dinâmica de subida de curto prazo enfrenta um relevante ponto de resistência. Mantenha-se neutral.

