

## Comentário de Mercado

**Os indicadores preliminares que avaliam a actividade no sector das manufacturas e dos serviços na zona euro indicaram um desempenho mais positivo do que o antecipado pelo mercado, situando-se, em Outubro, no nível mais elevado do ano.** O PMI compósito para o corrente mês aumentou para 53.7 face a 52.6 em Setembro, superando a expectativa dos analistas e atingindo o nível mais elevado deste ano. Este desempenho reflectiu melhorias nas componentes que avaliam as encomendas, o emprego e o comportamento dos preços. Com efeito, a nota de imprensa da Markit refere que as pressões inflacionistas apresentaram sinais de aceleração, tendo as respostas ao inquérito apresentado o maior nível de crescimento dos preços dos últimos cinco anos. Este facto é passível de alimentar especulações quanto ao eventual início de redução do montante das compras de activos de longo prazo pelo BCE. Embora a divulgação de dados económicos mais favoráveis possa facilitar a tarefa do BCE na retirada dos estímulos monetários, atribuímos maior probabilidade a que o montante das compras se mantenha no nível actual para lá de Março de 2017. A melhoria do indicador compósito reflectiu desempenhos mais positivos do que o esperado tanto no sector das manufacturas como no dos serviços. O PMI manufacturas aumentou para 53.3 face a 52.6 em Setembro e o dos serviços melhorou para 53.5 versus 52.2 no mesmo período.

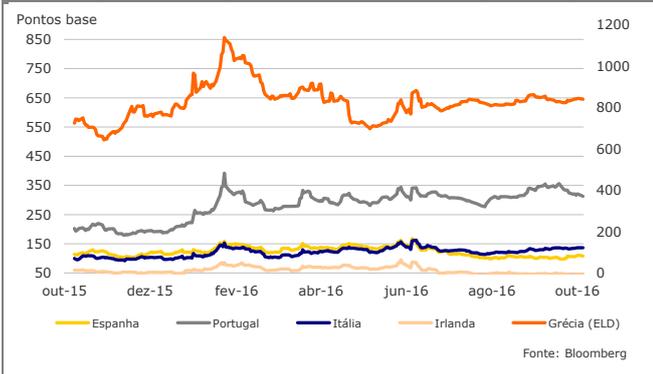
**Para os EUA foi também publicado o PMI preliminar para as manufacturas, o qual também melhorou, passando de 51.5 em Setembro para 53.2 em Outubro.** Subidas nas componentes que avaliam a produção e as novas encomendas foram as que mais contribuíram para o desempenho do índice global.

**Nos mercados financeiros, destaque para a valorização dos índices bolsistas norte-americanos** impulsionados pelo incremento da actividade M&A e pela publicação de resultados trimestrais favoráveis. **Na Europa, refere-se a melhoria dos prémios de risco da dívida pública portuguesa,** beneficiando da decisão da DBRS em manter inalterada a classificação do risco de Portugal e a respectiva perspectiva de evolução.

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

|                   | Espanha | Portugal | Itália | Grécia |
|-------------------|---------|----------|--------|--------|
| Var. diária (pb): | -2.8    | -5.9     | -0.1   | -0.3   |

## Spreads obrig. tesouro face ao Bund (10 anos)



## Taxas de juro nos principais mercados

|         | Portugal | UEM     | R. Unido | EUA    |
|---------|----------|---------|----------|--------|
| 0/N     | -0.360%  | -0.360% | 0.208%   | 0.600% |
| 1 mês   | -0.370%  | -0.370% | 0.199%   | 0.550% |
| 3 meses | -0.300%  | -0.300% | 0.191%   | 0.885% |
| 6 meses | -0.220%  | -0.220% | 0.186%   | 1.440% |
| 1 ano   | -0.060%  | -0.060% | 0.177%   | 1.610% |
| 5 anos  | 1.767%   | -0.486% | 0.482%   | 1.273% |
| 10 anos | 3.153%   | 0.026%  | 1.082%   | 1.768% |

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

|               | 24-out | Var. diária | YTD     | Var. 12 meses |
|---------------|--------|-------------|---------|---------------|
| Dow Jones     | 18,241 | 0.52%       | 4.68%   | 3.37%         |
| S&P 500       | 2,152  | 0.51%       | 5.29%   | 3.71%         |
| Nasdaq 100    | 4,901  | 1.01%       | 6.70%   | 5.98%         |
| Nikkei 225    | 17,234 | 0.29%       | -9.45%  | -8.45%        |
| Euro Stoxx 50 | 3,096  | 0.60%       | -5.25%  | -9.63%        |
| PSI 20        | 4,742  | 0.32%       | -10.76% | -12.57%       |
| IBEX 35       | 9,226  | 1.37%       | -3.34%  | -11.94%       |
| DAX           | 10,771 | 0.56%       | 0.26%   | -0.22%        |
| CAC 40        | 4,555  | 0.41%       | -1.78%  | -7.49%        |
| FTSE 100      | 6,990  | -0.43%      | 11.98%  | 8.48%         |

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

## Taxas Swap

|         | EUR     | USD    | GBP    | JPY     |
|---------|---------|--------|--------|---------|
| 2 anos  | -0.188% | 1.076% | 0.582% | -0.020% |
| 5 anos  | -0.054% | 1.294% | 0.738% | -0.025% |
| 10 anos | 0.406%  | 1.604% | 1.051% | 0.085%  |
| 15 anos | 0.739%  | 1.790% | 1.229% | 0.263%  |

## Commodities

|                | 24-out | Var. diária | YTD    | Var. 12 meses |
|----------------|--------|-------------|--------|---------------|
| Ouro (\$/t oz) | 1263.2 | -0.24%      | 19.01% | 8.47%         |
| Brent (\$/bbl) | 51.2   | -1.06%      | 37.42% | 6.75%         |

## Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

| País/região | Evento                   | Esperado | Último |
|-------------|--------------------------|----------|--------|
| Alemanha    | IFO (Out)                | 109.6    | 109.5  |
| França      | Conf. Empresarial (Out)  | 102.0    | 102.0  |
| EUA         | Conf. Consumidores (Out) | 101.0    | 104.1  |

## Informação cambial

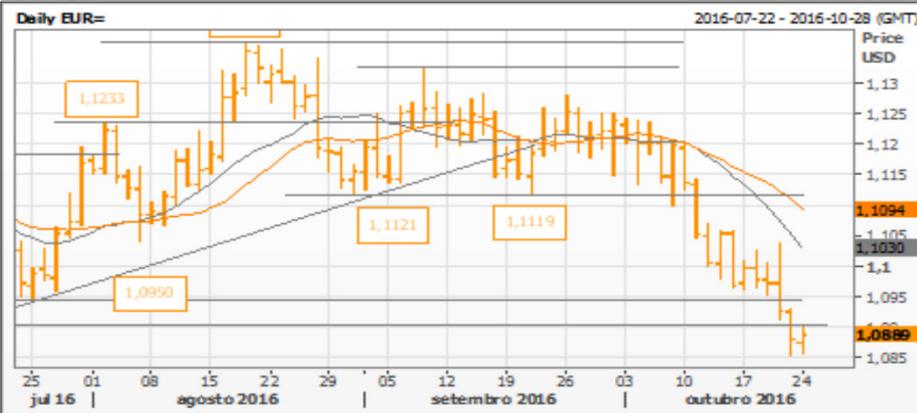
|         | Cotações   |        | Variação     |               | Volatilidade últ. 30 dias | Análise técnica             |                                    | Recomendações |
|---------|------------|--------|--------------|---------------|---------------------------|-----------------------------|------------------------------------|---------------|
|         | Fixing BCE | Fecho  | Dia anterior | Início do ano |                           | Tendência estratégia diária | Prev. diária suporte / resistência |               |
| EUR/USD | 1.0891     | 1.0885 | 0.03%        | 0.27%         | 6.3%                      | ↔                           | 1.0857 - 1.091                     | neutral       |
| USD/JPY | 104.02*    | 104.22 | 0.40%        | -13.34%       | 7.5%                      | ▲                           | 103.5 - 104.47                     | compre        |
| EUR/JPY | 113.29     | 113.44 | 0.41%        | -13.15%       | 8.8%                      | ▲                           | 112.56 - 114.51                    | compre        |
| EUR/GBP | 0.8902     | 0.8918 | 0.29%        | 21.30%        | 12.2%                     | ↔                           | 0.8851 - 0.9026                    | neutral       |
| EUR/CHF | 1.0821     | 1.0798 | -0.13%       | -0.73%        | 3.1%                      | ↔                           | 1.0787 - 1.0908                    | 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**

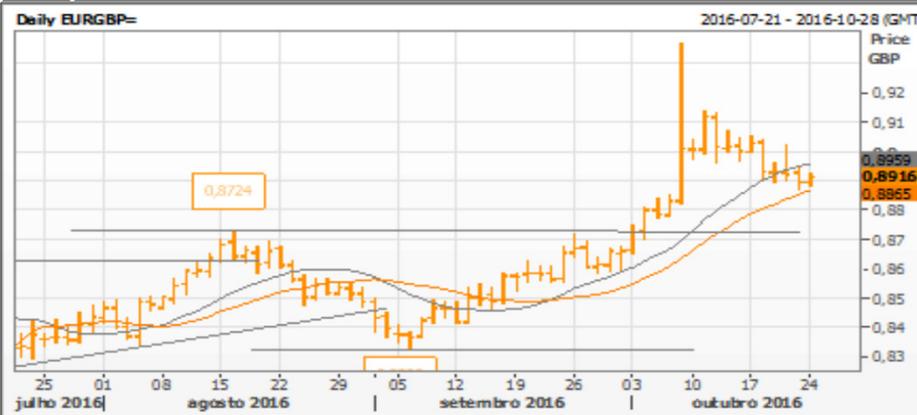


THOMSON REUTERS

| Variação         |                 |            |              |
|------------------|-----------------|------------|--------------|
| Fecho Europa     | Dia anterior    | Início Ano | Fixing BCE   |
| 1,0888           | 0,06%           | 0,29%      | 1,0891       |
| Análise Técnica  |                 |            |              |
| Tendência diária | Força tendência | Suportes   | Resistências |
| ◀ ▶              | fraca           | 1,0857     | 1,0910       |
|                  |                 | 1,0820     | 1,0953       |

Recomendações - Existe uma situação de exaustão de sobrevendido de euros contra dólares, que faz prever uma paragem da actual tendência de queda de curto prazo do câmbio. Mantenha-se para já neutral.

**EUR/GBP**



THOMSON REUTERS

| Variação         |                 |            |              |
|------------------|-----------------|------------|--------------|
| Fecho Europa     | Dia anterior    | Início Ano | Fixing BCE   |
| 0,8918           | 0,29%           | 21,30%     | 0,8902       |
| Análise Técnica  |                 |            |              |
| Tendência diária | Força tendência | Suportes   | Resistências |
| ◀ ▶              | fraca           | 0,8851     | 0,9026       |
|                  |                 | 0,8823     | 0,9057       |

Recomendações - Poderá estar a esgotar-se o actual movimento de correcção. Mantenha-se neutral.

**PSI 20**



THOMSON REUTERS

| Variação         |                 |            |                    |
|------------------|-----------------|------------|--------------------|
| Fecho Europa     | Dia anterior    | Início Ano | Fecho dia anterior |
| 4.745,7          | 0,41%           | -10,02%    | 4.726,4            |
| Análise Técnica  |                 |            |                    |
| Tendência diária | Força tendência | Suportes   | Resistências       |
| ◀ ▶              | fraca           | 4.705,0    | 4.785,0            |
|                  |                 | 4.679,0    | 4.797,0            |

Recomendações - Dados os sinais de exaustão/sobrecapado de títulos, é provável que surja um normal movimento de correcção de curto prazo. Seja vendedor e tome proveitos.

**IBEX 35**



THOMSON REUTERS

| Variação         |                 |            |                    |
|------------------|-----------------|------------|--------------------|
| Fecho Europa     | Dia anterior    | Início Ano | Fecho dia anterior |
| 9.227,8          | 1,40%           | -2,14%     | 9.100,4            |
| Análise Técnica  |                 |            |                    |
| Tendência diária | Força tendência | Suportes   | Resistências       |
| ◀ ▶              | fraca           | 9.156,0    | 9.277,0            |
|                  |                 | 9.136,0    | 9.360,0            |

Recomendações - Dados os sinais de exaustão/sobrecapado de títulos, é provável que surja um normal movimento de correcção de curto prazo. Seja vendedor e tome proveitos.