

Comentário de Mercado

A informação económica relativa à zona euro continua a evoluir de forma mais positiva do que o antecipado pela média das previsões. Depois de na segunda-feira a publicação dos PMI preliminares ter sido melhor do que o esperado, ontem a publicação do indicador IFO alemão surpreendeu também pela positiva beneficiando de melhorias tanto na avaliação da actividade corrente como nas expectativas quanto à sua evolução nos próximos seis meses. O índice global subiu para 110.5 pontos em Outubro, mais um ponto do que no mês anterior, tendo a componente que avalia a actividade corrente subido para 115.0 pontos, mais 0.3 pontos do que em Setembro e a que avalia as expectativas para 106.1 versus 104.5 há um mês atrás. A melhoria do sentimento empresarial neste mês reflectiu essencialmente a avaliação mais positiva da actividade pelo sector das manufacturas, traduzindo uma avaliação positiva do andamento da procura de bens de capital e a recuperação da taxa de utilização da capacidade instalada para 85.7%, mais 0.9 p.p. do que em Setembro. A avaliação das condições de negócio também melhorou no sector da construção, mas deteriorou-se no retalho e no comércio por grosso. **Também relativamente à economia da zona euro refere-se a melhoria das vendas e encomendas de bens industriais em Itália.** As vendas industriais cresceram 6.8% yoy em Agosto, depois de em Julho terem caído 0.7%; e as encomendas à indústria aumentaram 15.9%, o que compara com uma queda de 11.8% no mês anterior.

Nos EUA, a evolução do indicador que avalia a confiança dos consumidores calculado pelo Conference Board surpreendeu desfavoravelmente, tendo caído para 98.6 pontos em Outubro contra 103.5 em Setembro. A média do mercado apontava para uma queda menos acentuada (101.5). Esta evolução reflecte uma avaliação menos positiva da actividade corrente e perspectivas mais desfavoráveis quanto à evolução do mercado de trabalho. **Também nos EUA, a evolução dos preços das casas confirma a tendência de retoma do mercado imobiliário.** Com efeito, o índice S&P CoreLogic Case-Shiller aumentou 5.1% yoy em Agosto.

Taxas de juro nos principais mercados

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
0/N	-0.360%	-0.360%	0.209%	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%	0.182%	1.440%
1 ano	-0.060%	-0.060%	0.183%	1.610%
5 anos	1.771%	-0.487%	0.481%	1.274%
10 anos	3.152%	0.023%	1.082%	1.765%

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

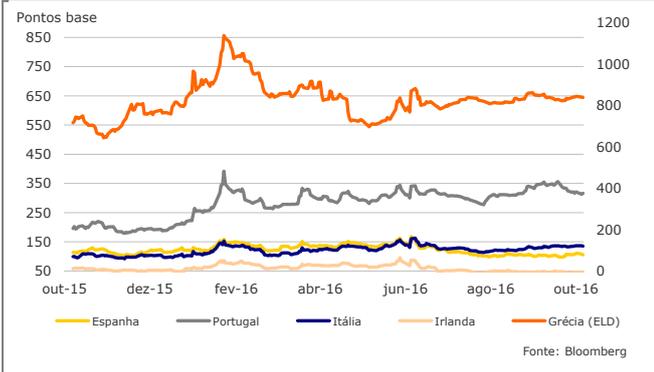
	25-out	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	18,241	0.52%	4.68%	3.37%
S&P 500	2,152	0.51%	5.29%	3.71%
Nasdaq 100	4,901	1.01%	6.70%	5.98%
Nikkei 225	17,234	0.29%	-9.45%	-8.45%
Euro Stoxx 50	3,096	0.60%	-5.25%	-9.63%
PSI 20	4,742	0.32%	-10.76%	-12.57%
IBEX 35	9,226	1.37%	-3.34%	-11.94%
DAX	10,771	0.56%	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.

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

	Espanha	Portugal	Itália	Grécia
Var. diária (pb):	-2.9	3.2	-1.5	0.0

Spreads obrig. tesouro face ao Bund (10 anos)



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)	1264.5	-0.14%	19.13%	8.58%
Brent (\$/bbl)	51.5	-0.62%	38.04%	7.23%

Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País/região	Evento	Esperado	Último
França	Conf. Consumidores (Out)	98.0	97.0
EUA	PMI serv. (Out P)	52.5	52.3
EUA	PMI composto (Out P)	-	52.3

Informação cambial

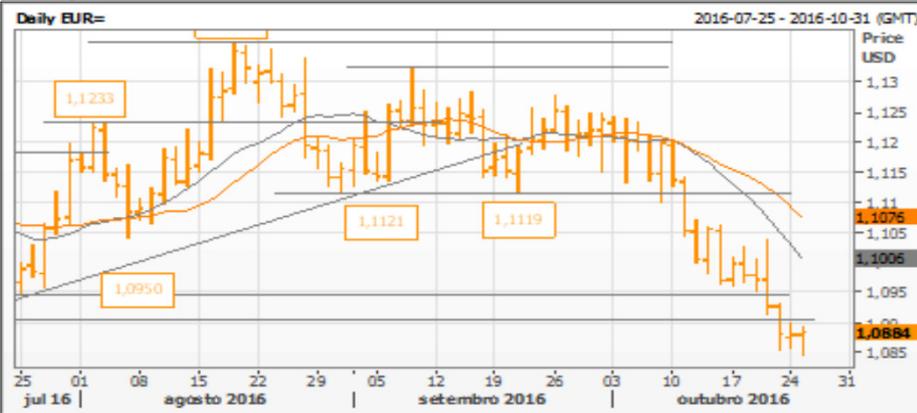
	Cotações		Variação		Volatilidade últ. 30 dias	Análise técnica		Recomendações
	Fixing BCE	Fecho	Dia anterior	Início do ano		Tendência estratégia diária	Prev. diária suporte / resistência	
EUR/USD	1.0872	1.0892	0.11%	0.33%	6.3%	↔	1.082 - 1.09	neutral
USD/JPY	104.53*	104.26	0.09%	-13.31%	7.5%	▲	103.69 - 105.33	compre
EUR/JPY	113.65	113.55	0.20%	-13.07%	8.8%	▲	112.79 - 114.51	compre
EUR/GBP	0.8900	0.8945	0.53%	21.67%	12.2%	▲	0.8877 - 0.9026	compre
EUR/CHF	1.0848	1.0828	0.19%	-0.45%	3.1%	↔	1.0787 - 1.0894	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
1,0884	0,04%	0,26%	1,0872
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica	
◀ ▶	fraca	Suportes	Resistências
		1,0820	1,0900
		1,0809	1,0931

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



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
0,8956	0,65%	21,82%	0,8900
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica	
▲	fraca	Suportes	Resistências
		0,8877	0,9026
		0,8851	0,9057

Recomendações - Como tínhamos previsto, está aparentemente esgotado o recente movimento de correcção. Oportunidade de vender libras. De facto, seja comprador de euros e vendedor de libras se os valores de suporte indicados não forem postos em causa.



PSI 20



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
4.705,4	-0,74%	-10,79%	4.740,5
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica	
▼	fraca	Suportes	Resistências
		4.666,0	4.746,0
		4.638,0	4.767,0

Recomendações - Após a recente dinâmica de subida está a decorrer um normal movimento de correcção, associado a tomada de proveitos.



IBEX 35



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
9.135,1	-0,88%	-3,13%	9.216,2
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica	
▼	fraca	Suportes	Resistências
		9.100,0	9.237,0
		9.036,0	9.255,0

Recomendações - Após a recente dinâmica de subida está a decorrer um normal movimento de correcção, associado a tomada de proveitos.

