

Diário Financeiro | 14 de Janeiro

Estudos Económicos e Financeiros

Telef. 21 310 11 86 | Fax: 21 353 56 94 | Email: deef@bancobpi.pt

Comentário de Mercado

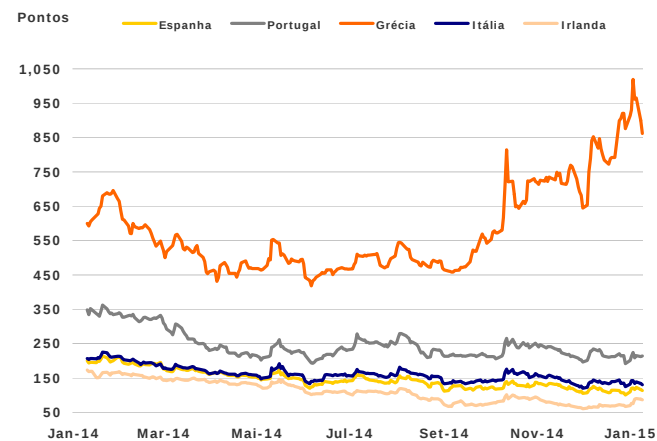
O Índice de Preços no Consumidor (IPC) em Portugal teve uma variação mensal nula em Dezembro de 2014 (os analistas previam -0.2%), influenciada negativamente pela forte queda do preço do petróleo e por promoções no vestuário e calçado. Em sentido contrário, a inflação mensal foi impulsionada pela subida dos preços dos transportes aéreos e das férias, que foram as classes que mais contribuíram positivamente. A taxa de variação homóloga do IPC foi -0.4%, enquanto a variação média anual se fixou em -0.3%. Excluindo a energia e os bens alimentares não transformados, a taxa de variação homóloga da inflação foi de +0.3% em Dezembro, igual à do mês anterior.

Os dados relativos ao comércio internacional da China, em Dezembro, superaram as expectativas dos analistas. A forte procura dos EUA ajudou a compensar a fraqueza mostrada pela Europa e pelo Japão, com as exportações a crescerem mais rapidamente que as importações. Contudo, o Departamento de Comércio da China advertiu para a existência de factores de risco para os próximos meses: a procura global continuar a ser desigual; a diminuição do investimento directo estrangeiro nas fábricas chinesas; o aumento dos custos de produção no mercado interno. As exportações em Dezembro, expressas em dólares, subiram 9.7% em termos homólogos, enquanto as importações caíram 2.4%. China registrou um superávit comercial de USD 49.6 mil milhões em Dezembro, menor do que o recorde de Novembro de USD 54.5 mil milhões.

Portugal esteve a vender dívida a 10 anos com um prémio de 210 pontos base acima da taxa de referência, o que tem implícito um juro próximo de 2.8%. Na linha a 30 anos, face ao prémio oferecido de 280 pontos base, a taxa de juro implícita rondará os 4%. É contudo habitual nestas operações que, perante forte procura, estes valores sejam revistos em baixa. Segundo algumas fontes, por altura do fecho dos livros (durante a manhã), o interesse dos investidores superava já os 4.5 mil milhões de euros.

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

	Espanha	Portugal	Itália	Grécia
Var. diária (pb):	-3.0	1.4	-2.9	-38.3



Principais taxas de juro e indexantes

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
TBA	0.077%	0.077%	-	-
0 / N	-0.063%	-0.063%	0.469%	0.117%
1 mês	0.008%	0.008%	0.503%	0.167%
3 meses	0.071%	0.071%	0.560%	0.253%
6 meses	0.166%	0.166%	0.682%	0.358%
1 ano	0.318%	0.318%	0.956%	0.622%
5 anos	1.502%	0.001%	1.041%	1.404%
10 anos	2.623%	0.483%	1.595%	1.940%

Nota: as taxas com prazo inferior ou igual a um ano na UEM referem-se às taxas Euribor; nos restantes países referem-se às taxas Libor. A taxa de juro O/N na UEM refere-se à EONIA e o seu valor é o do dia útil anterior. Todas as taxas de curto prazo estão cotadas com base na convenção Actual/360. Na UEM, as taxas de juro de longo prazo referem-se às yields das obrigações do tesouro da Alemanha no mercado secundário.

Principais índices accionistas

	13-Jan	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	17,888	1.40%	0.36%	10.03%
S&P 500	2,056	1.37%	-0.14%	13.02%
Nasdaq 100	4,247	1.84%	0.25%	20.89%
Nikkei 225	17,088	-0.64%	-2.08%	7.39%
Euro Stoxx 50	3,134	1.62%	-0.39%	0.72%
PSI 20	4,812	2.28%	0.28%	-32.62%
IBEX 35	9,961	1.67%	-3.10%	-3.90%
DAX	9,944	1.66%	1.41%	4.56%
CAC 40	4,290	1.46%	0.41%	0.63%
FTSE 100	6,541	0.61%	-0.38%	-3.20%

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

Taxas Swap

	EUR	USD	GBP	JPY
2 anos	0.161%	0.782%	0.864%	0.149%
5 anos	0.338%	1.548%	1.298%	0.229%
10 anos	0.758%	2.055%	1.668%	0.479%
15 anos	1.035%	2.273%	1.869%	0.784%

Commodities

	13-Jan	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$ / t oz)	1236.1	0.23%	4.32%	-1.37%
Brent (\$ / bbl)	45.9	-3.20%	-19.92%	-56.99%

Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País/região	Evento	Esperado	Último
UEM	Prod. industrial (y/y %) Nov	-0.7	0.7
EUA	Vend. retalho (m/m %) Dez	0.1	0.7
EUA	Stocks empr. (m/m %) Dez	0.2	0.2

Informação cambial

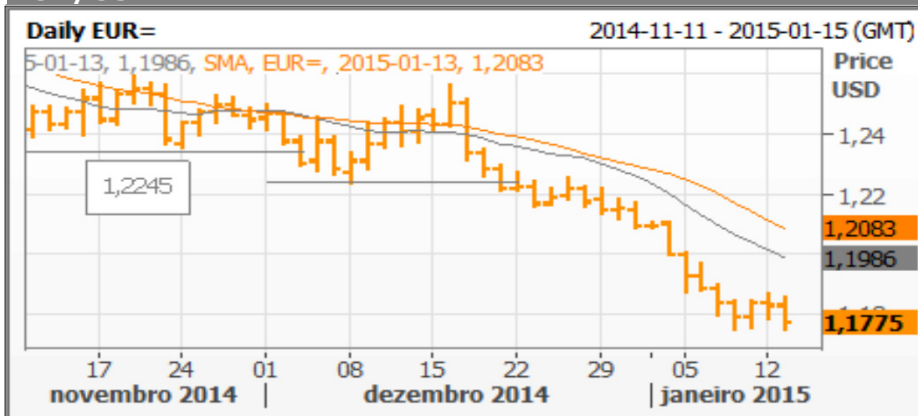
	Cotações		Variação		Volatilidade últ. 30 dias	Análise técnica		Recomendações
	Fixing BCE	Fecho	Dia anterior	Início do ano		Tendência estratégia diária	Prev. diária suporte / resistência	
EUR/USD	1.1782	1.1788	-0.38%	-2.60%	8.3%	↔	1,1752 - 1,1785	neutral
USD/JPY	118.45*	118.53	0.18%	-1.04%	12.4%	↔	117,72 - 119,31	neutral
EUR/JPY	139.56	139.75	-0.21%	-3.57%	8.6%	↔	139,13 - 140,89	neutral
EUR/GBP	0.7767	0.7765	-0.41%	0.04%	5.0%	↔	0,7753 - 0,783	neutral
EUR/CHF	1.2010	1.2008	0.00%	-0.17%	1.4%	↔	1,1992 - 1,2095	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 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

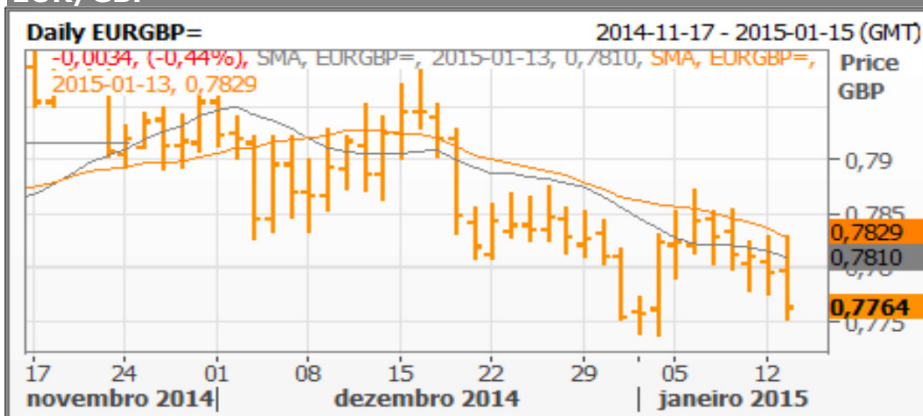


THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
1,1777	-0,47%	-2,69%	1,1782
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica	
		Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	1,1752	1,1785
		1,1642	1,1798

Recomendações - Existe uma situação de exaustão de sobrecomprado de dólares contra euros. Para quem já tem posições longas em dólares, aconselha-se uma atitude mais neutral.

EUR/GBP



THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
0,7763	-0,44%	0,01%	0,7767
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica	
		Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	0,7753	0,7830
		0,7738	0,7855

Recomendações - Existe uma situação de exaustão de sobrecomprado de libras contra euros. Para quem já tem posições longas em libras, aconselha-se uma atitude mais neutral.

PSI 20

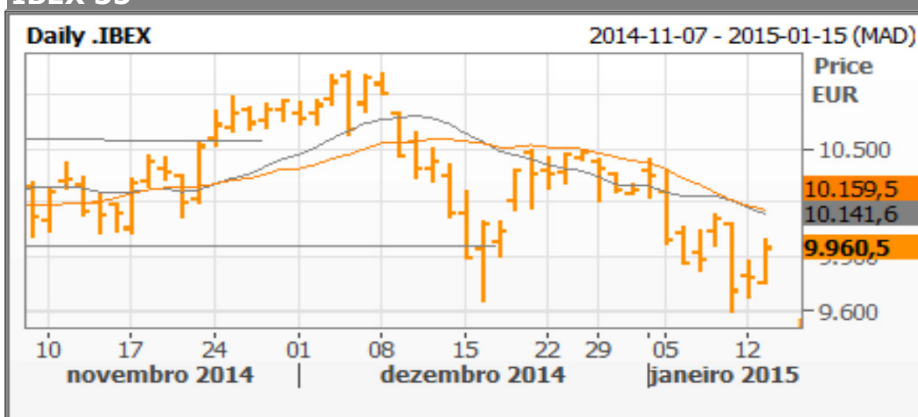


THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
4.826,4	2,58%	-0,64%	4.705,1
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica	
		Suportes	Resistências
▲	fraca	4.686,0	4.895,0
		4.652,0	4.925,0

Recomendações - Depois do registo de mínimos, está a surgir interesse comprador nos actuais níveis. Seja comprador se os valores de suporte indicados não forem postos em causa.

IBEX 35



THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
9.966,0	1,72%	-4,05%	9.797,5
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica	
		Suportes	Resistências
▲	fraca	9.757,0	10.080,0
		9.682,0	10.143,0

Recomendações - Depois do registo de mínimos, está a surgir interesse comprador nos actuais níveis. Seja comprador se os valores de suporte indicados não forem postos em causa.