

Diário Financeiro | 6 de Fevereiro

Estudos Económicos e Financeiros

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

Comentário de Mercado

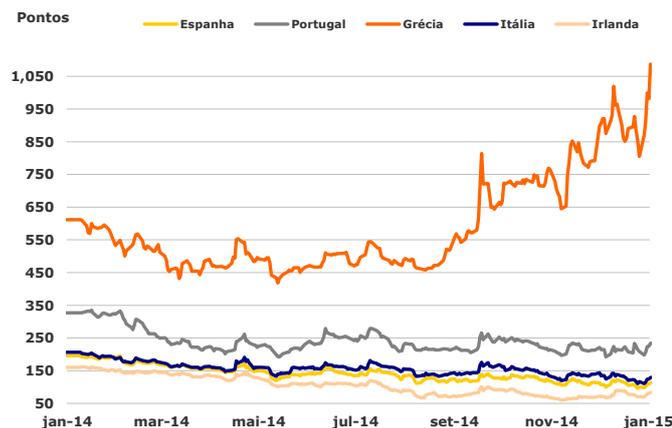
De acordo com as previsões de Inverno da Comissão Europeia, o crescimento económico na UEM deverá acelerar para 1.7% em 2015, esperando-se que o ritmo de crescimento aumente para 1.9% em 2016. Espera-se também que, pela primeira vez desde 2007, todos os Estados-Membro da U.E. registem crescimento positivo no ano corrente. Apesar da Comissão admitir que as perspectivas de crescimento mantêm-se restringidas pela falta de investimento e pelos altos níveis de desemprego, a sua previsão de crescimento em 2015 foi ampliada em 0.6p.p. face à previsão de Outono devido a acontecimentos recentes como a queda dos preços do petróleo, a desvalorização do Euro e o programa de compra de activos anunciado pelo BCE. Considerando os vários Estados-Membros, os níveis de crescimento deverão variar entre os 0.2% na Croácia e os 3.5% na Irlanda, sendo que para Portugal é esperado um crescimento de 1.6% em 2015 (+0.6p.p. face a 2014), seguido de 1.7% em 2016.

O BCE suspendeu a aceitação de dívida pública grega como colateral nas negociações de empréstimos, tendo esta decisão sido tomada face à existência de dúvidas quanto à conclusão com sucesso da revisão do programa de ajustamento, ficando a aceitação suspensa até à existência de acordo quanto à execução das reformas económicas. Esta medida entrará em vigor a partir de 12 de Fevereiro, sendo que a partir desta data a banca grega terá de se financiar através da linha extraordinária de cedência de liquidez (ELA), que é prestada directamente pelo Banco Central da Grécia mas para a qual existem limites impostos pelo BCE quanto ao valor de dívida soberana que pode ser aceite como colateral para empréstimos de emergência.

Nos EUA, o défice da balança comercial em Dezembro de 2014 aumentou para o valor mais alto de 2012, tendo expandido de USD 39.8 mil milhões em Novembro para USD 46.6 mil milhões na leitura mais recente. A apreciação do dólar terá sido o principal factor explicador desta variação, tendo-se registado um forte aumento de USD 5.3 mil milhões nas importações, enquanto as exportações diminuíram em USD 1.5 mil milhões. Entretanto, foram registados 278k pedidos de subsídios de desemprego na semana terminada em 31 de Janeiro, mais 11,000 que na semana anterior mas abaixo dos 290k pedidos esperados pelo mercado. Esta última leitura leva a média de quatro semanas a reduzir em 6,500 pedidos para 292,750, o que, aliado a outros indicadores, continua a apontar para um mercado de trabalho numa trajectória de expansão.

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

	Espanha	Portugal	Itália	Grécia
Var. diária (pb):	2.2	-3.6	-0.7	1.4



Principais taxas de juro e indexantes

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
TBA	0.048%	0.048%	-	-
0/N	-0.037%	-0.037%	0.471%	0.118%
1 mês	0.000%	0.000%	0.504%	0.171%
3 meses	0.051%	0.051%	0.564%	0.256%
6 meses	0.132%	0.132%	0.684%	0.362%
1 ano	0.262%	0.262%	0.961%	0.629%
5 anos	1.438%	-0.029%	1.045%	1.286%
10 anos	2.450%	0.366%	1.546%	1.799%

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 0/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

	05-fev	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	17,814	0.80%	-0.05%	15.38%
S&P 500	2,057	0.75%	-0.10%	17.42%
Nasdaq 100	4,238	0.40%	0.04%	22.67%
Nikkei 225	17,505	-0.98%	0.31%	23.44%
Euro Stoxx 50	3,409	-0.19%	8.34%	15.07%
PSI 20	5,274	-0.03%	9.89%	-21.55%
IBEX 35	10,536	-0.40%	2.49%	7.78%
DAX	10,905	-0.05%	11.22%	19.63%
CAC 40	4,703	0.15%	10.08%	14.22%
FTSE 100	6,866	0.09%	4.57%	6.32%

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

Taxas Swap

	EUR	USD	GBP	JPY
2 anos	0.141%	0.767%	0.917%	0.151%
5 anos	0.315%	1.459%	1.339%	0.260%
10 anos	0.710%	1.936%	1.631%	0.545%
15 anos	0.960%	2.149%	1.797%	0.865%

Commodities

	05-fev	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$/t oz)	1262.8	-0.51%	6.57%	0.38%
Brent (\$/bbl)	56.9	5.11%	-0.70%	-46.42%

Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País/região	Evento	Esperado	Último
Alemanha	Produção Industrial (Dez.)	0.4%	-0.1%
Espanha	Produção Industrial (Dez.)	-	-0.1
EUA	Taxa de Desemprego (Jan.)	5.5	5.6

Informação cambial

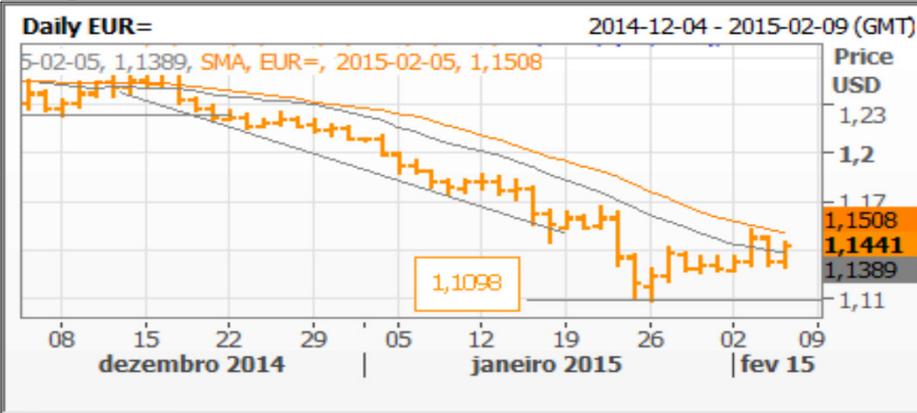
	Cotações		Variação		Volatilidade últ. 30 dias	Análise técnica		Recomendações
	Fixing BCE	Fecho	Dia anterior	Início do ano		Tendência estratégia diária	Prev. diária suporte / resistência	
EUR/USD	1.1410	1.1436	0.81%	-5.51%	14.4%	↔	1,1277 - 1,1532	neutral
USD/JPY	117,42*	117.37	0.09%	-2.01%	9.5%	↔	116,65 - 118,48	neutral
EUR/JPY	133.98	134.22	0.92%	-7.38%	15.4%	↔	132,35 - 135,34	neutral
EUR/GBP	0.7482	0.7474	0.12%	-3.71%	9.6%	↔	0,7432 - 0,752	neutral
EUR/CHF	1.0587	1.0567	0.60%	-12.15%	56.8%	↔	1,0463 - 1,0642	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
1,1440	0,85%	-5,48%	1,1410
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica Suportes Resistências	
◀ ▶	fraca	1,1277	1,1532
		1,1260	1,1674

Recomendações - O mercado voltou a perder a tendência de curto prazo. Aconselha-se uma postura mais neutral.

EUR/GBP



THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
0,7480	0,20%	-3,63%	0,7482
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica Suportes Resistências	
◀ ▶	fraca	0,7432	0,7520
		0,7402	0,7591

Recomendações - O mercado voltou a perder a tendência de curto prazo. Aconselha-se uma postura mais neutral.

PSI 20

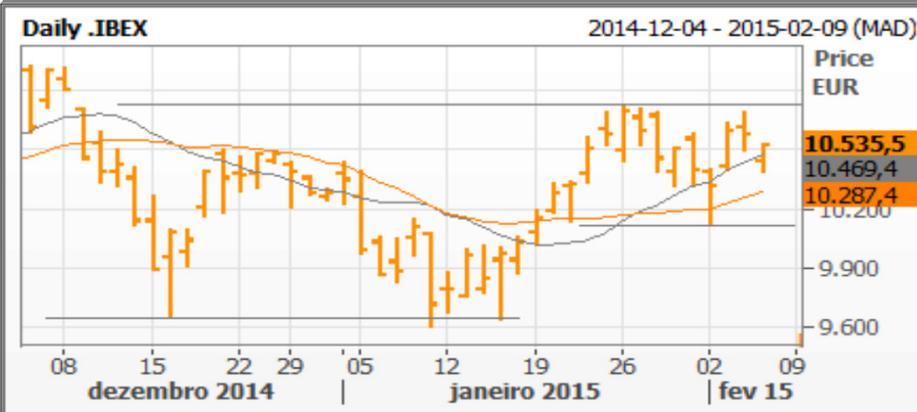


THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
5.273,5	-0,03%	8,56%	5.275,0
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica Suportes Resistências	
▲	fraca	5.188,0	5.327,0
		5.127,0	5.377,0

Recomendações - Aparentemente voltou o interesse comprador. A confirmação ocorrerá com o teste a importantes pontos de resistência. 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
10.535,5	-0,40%	1,43%	10.577,8
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica Suportes Resistências	
▲	fraca	10.389,0	10.688,0
		10.328,0	10.717,0

Recomendações - Aparentemente voltou o interesse comprador. A confirmação ocorrerá com o teste a importantes pontos de resistência. Seja comprador se os valores de suporte indicados não forem postos em causa.