

Comentário de Mercado

O sentimento nos mercados financeiros melhorou durante o dia de ontem, reflectindo a apreciação do preço do petróleo e a decisão do Banco Popular da China em fixar a cotação do *yuan* 0.3% acima do *fixing* de sexta-feira. Estes dois factores traduziram-se num alívio dos receios quanto à formação de um cenário deflacionista na zona euro, evidente no facto de a taxa de inflação implícita no *inflation swap* a 5 anos ter recuperado 0.03 pontos percentuais, situando-se em 1.47%. Adicionalmente, as *yields* dos títulos de dívida pública alemã recuperaram ligeiramente, enquanto que as *yields* da dívida pública dos países da periferia aliviaram face aos níveis observados no final da semana passada. No caso de Portugal, a taxa de rentabilidade dos títulos de dívida pública a dez anos caíram para 3.5% durante a sessão de ontem, o que compara com níveis acima dos 4% no final da semana passada.

Em Janeiro, o saldo da balança comercial na China melhorou para 63.3 mil milhões de dólares (mmd), mais 2.4 mmd do que em Dezembro, em resultado de uma quebra mais acentuada das importações do que das exportações. As primeiras caíram 18.8%, enquanto que as segundas caíram 11.2%. Ainda que podendo estar associado a uma maior fragilidade da procura, o mau desempenho do comércio internacional chinês no primeiro mês de 2016 pode também reflectir a existência de um maior número de feriados associados ao novo ano lunar chinês, pelo que nos meses seguintes o seu comportamento poderá mostrar-se menos negativo. Relativamente às exportações salientam-se as quedas de 9.9% das vendas aos EUA e de 12% das vendas à União Europeia.

Taxas de juro nos principais mercados

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
0/N	-0.275%	-0.275%	0.461%	0.440%
1 mês	-0.250%	-0.250%	0.459%	0.550%
3 meses	-0.130%	-0.130%	0.456%	0.705%
6 meses	-0.090%	-0.090%	0.436%	0.910%
1 ano	0.000%	0.000%	0.392%	1.330%
5 anos	2.430%	-0.312%	0.793%	1.210%
10 anos	3.536%	0.237%	1.430%	1.748%

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

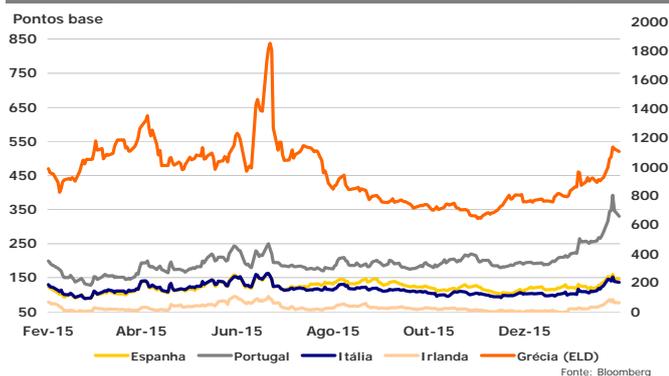
	15-Fev	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	15,974	0.00%	-8.33%	-11.35%
S&P 500	1,865	0.00%	-8.77%	-11.07%
Nasdaq 100	4,019	0.00%	-12.50%	-8.32%
Nikkei 225	16,023	7.16%	-15.82%	-10.56%
Euro Stoxx 50	2,834	2.82%	-13.27%	-17.80%
PSI 20	4,640	2.33%	-12.67%	-13.02%
IBEX 35	8,179	3.26%	-14.30%	-23.84%
DAX	9,207	2.67%	-14.30%	-16.02%
CAC 40	4,115	3.01%	-11.25%	-13.53%
FTSE 100	5,824	2.04%	-6.70%	-15.26%

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):	-1.6	-17.4	-2.5	-17.5

Spreads obrig. tesouro face ao Bund (10 anos)



Taxas Swap

	EUR	USD	GBP	JPY
2 anos	-0.154%	0.785%	0.754%	-0.089%
5 anos	0.058%	1.146%	0.996%	-0.036%
10 anos	0.613%	1.603%	1.427%	0.240%
15 anos	0.941%	1.850%	1.621%	0.579%

Commodities

	15-Fev	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$/t oz)	1209.1	-2.33%	13.91%	-1.66%
Brent (\$/bbl)	33.4	0.00%	-10.52%	-45.77%

Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País/região	Evento	Esperado	Último
Reino Unido	IPC Janeiro	0.3	0.2
Alemanha	I.ZEW cond.correntes,Fev.	55.0	59.7
Alemanha	I.ZEW expectativas,Fev.	0.0	10.2

Informação cambial

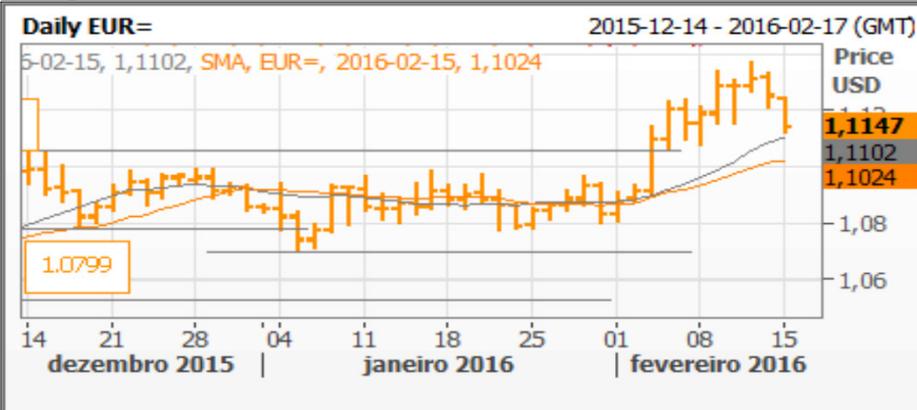
	Cotações		Variação		Volatilidade útl. 30 dias	Tendência estratégia diária	Prev. diária suporte / resistência	Recomendações
	Fixing BCE	Fecho	Dia anterior	Início do ano				
EUR/USD	1.1180	1.1147	-0.99%	2.68%	12.0%	▼	1.1084 - 1.1212	venda
USD/JPY	114.13*	114.6300	1.26%	-4.69%	15.3%	▲	113.58 - 115.25	compre
EUR/JPY	127.60	127.8300	0.31%	-2.14%	12.3%	↔	126.4 - 128.24	neutral
EUR/GBP	0.7720	0.7722	-0.52%	5.03%	14.3%	▼	0.7659 - 0.7763	venda
EUR/CHF	1.1009	1.1011	0.20%	1.23%	6.9%	▼	1.09 - 1.1096	venda

* 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

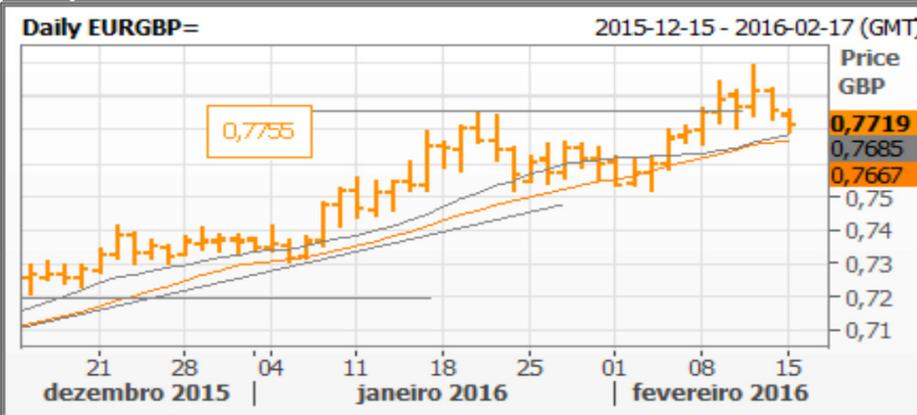


Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
1,1144	-1,01%	2,65%	1,1180
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica	
▼	fraca	Suportes	Resistências
		1,1084	1,1212
		1,1068	1,1258

Recomendações - Está a decorrer o esperado movimento de correcção. Mantenha-se vendedor de euros contra dólares se os valores de resistência indicados não forem postos em causa.

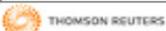


EUR/GBP



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
0,7719	-0,55%	4,99%	0,7720
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica	
▼	fraca	Suportes	Resistências
		0,7659	0,7763
		0,7623	0,7828

Recomendações - Está a decorrer o esperado movimento de correcção. Mantenha-se vendedor de euros contra libras se os valores de resistência indicados não forem postos em causa.



PSI 20

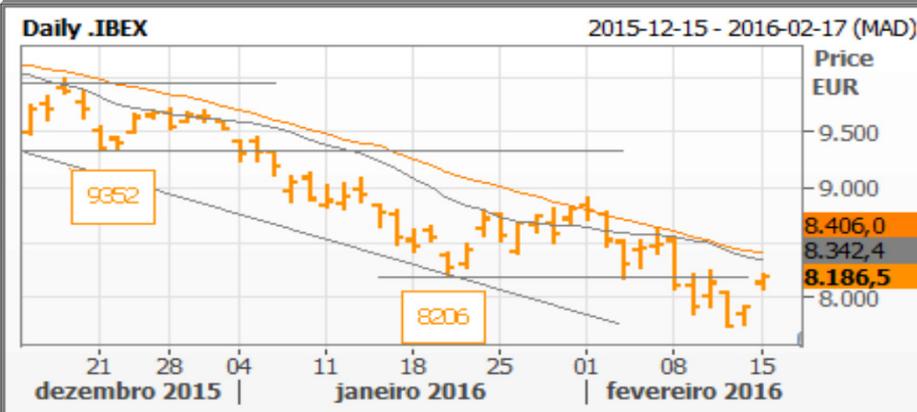


Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
4.640,9	2,34%	-12,01%	4.534,6
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica	
▲	fraca	Suportes	Resistências
		4.608,0	4.669,0
		4.535,0	4.801,0

Recomendações - Regressam as oportunidades de compra, após o registo de um novo mínimo. Seja comprador se os valores de suporte apontados não forem postos em causa.



IBEX 35



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
8.186,5	3,35%	-13,18%	7.920,8
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica	
▲	fraca	Suportes	Resistências
		7.921,0	8.250,0
		7.746,0	8.411,0

Recomendações - Regressam as oportunidades de compra, após o registo de um novo mínimo. Seja comprador se os valores de suporte apontados não forem postos em causa.

