

## Comentário de Mercado

**Nos Estados Unidos a produção industrial sofreu uma quebra de 0.4% mom em Novembro, depois de uma ligeira subida de 0.1% no mês anterior.** Esta foi a quebra mensal mais elevada desde Março, quando o índice caiu 0.9%. A taxa de capacidade industrial utilizada sofreu também uma quebra para 75.0%, de 75.4% em Outubro. No mesmo mês, as vendas do comércio a retalho subiram 0.1% mom, uma leitura mais fraca depois da subida de 0.6% no mês anterior, e desapontando um pouco as expectativas do mercado. Um outro indicador revelado ontem foi o índice dos preços de produção, que ao subir 0.4% mom (o maior aumento desde Junho deste ano) dá perspectivas de continuada aceleração da inflação, mais outro dado positivo em antecipação da **bastante esperada subida da taxa de juro de referência da Reserva Federal.**

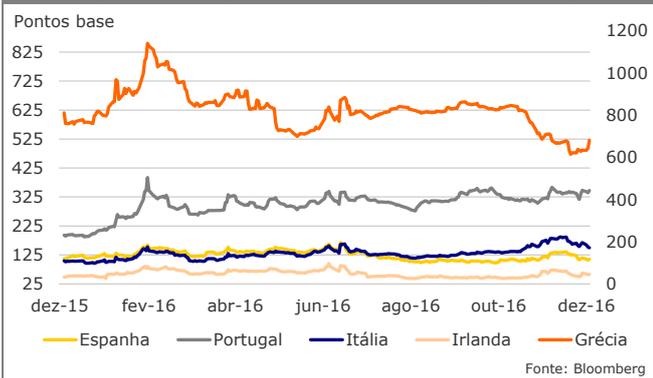
**Por outro lado, os dados de Outubro da produção industrial na Zona Euro mostraram uma quebra mensal de 0.1%, depois de uma descida de 0.9% no mês anterior.** Em termos homólogos, a produção subiu 0.6%, uma desaceleração em relação à subida de 1.3% em Setembro. Esta quebra mensal foi causada principalmente por uma diminuição de 1.5% na produção de bens não-duradouros, com a produção de bens duráveis a aumentar 1.5%.

**Em Portugal, o Banco de Portugal lançou novas previsões económicas, esperando 1.2% de crescimento este ano, acelerando para 1.4% em 2017 e 1.5% em 2018 e 2019.** Em relação às anteriores previsões, houve uma revisão de uma décima em alta em 2016, e de duas décimas em baixa para 2017, sendo que a principal diferença no próximo ano se prende com a evolução do consumo privado, que se espera desacelerar mais significativamente. O BdP espera que o contributo das exportações líquidas seja maior em todos estes anos, entre 0.8-0.9 pontos percentuais. Destaque também para a previsão do desemprego, que deverá diminuir gradualmente, atingindo 8.5% em 2019.

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

	Espanha	Portugal	Itália	Grécia
Var. diária (pb):	3.0	7.4	-2.0	36.5

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



## Taxas de juro nos principais mercados

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
0/N	-0.420%	-0.420%	0.213%	0.565%
1 mês	-0.410%	-0.410%	0.201%	0.730%
3 meses	-0.300%	-0.300%	0.206%	1.000%
6 meses	-0.220%	-0.220%	0.213%	1.590%
1 ano	-0.120%	-0.120%	0.229%	1.755%
5 anos	2.061%	-0.469%	0.557%	1.879%
10 anos	3.775%	0.301%	1.386%	2.435%

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

	14-dez	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	19,894	-0.08%	14.17%	14.54%
S&P 500	2,266	-0.23%	10.88%	12.09%
Nasdaq 100	4,942	0.12%	7.59%	8.13%
Nikkei 225	19,254	0.02%	1.16%	1.96%
Euro Stoxx 50	3,212	-0.77%	-1.71%	2.31%
PSI 20	4,599	-1.07%	-13.44%	-8.44%
IBEX 35	9,218	-1.21%	-3.41%	-2.23%
DAX	11,245	-0.35%	4.67%	10.90%
CAC 40	4,769	-0.72%	2.85%	6.62%
FTSE 100	6,949	-0.28%	11.32%	18.30%

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

## Taxas Swap

	EUR	USD	GBP	JPY
2 anos	-0.167%	1.377%	0.637%	0.025%
5 anos	0.105%	1.887%	0.929%	0.083%
10 anos	0.726%	2.301%	1.343%	0.238%
15 anos	1.107%	2.482%	1.543%	0.468%

## Commodities

	14-dez	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$/t oz)	1163.4	0.43%	9.61%	9.77%
Brent (\$/bbl)	55.1	-1.11%	47.80%	45.31%

## Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País/região	Evento	Esperado	Último
Alemanha	PMI composto (Dez)	54.9	55.0
UEM	PMI composto (Dez)	53.9	53.9
EUA	IPC yoy (Nov)	1.7	1.6

## Informação cambial

	Cotações		Variação		Volatilidade últ. 30 dias	Tendência estratégia diária	Prev. diária suporte / resistência	Recomendações
	Fixing BCE	Fecho	Dia anterior	Início do ano				
EUR/USD	1.0644	1.0655	0.28%	-1.85%	8.9%	▼	1.0523 - 1.0666	venda
USD/JPY	114.98*	115.0800	-0.07%	-4.32%	9.5%	↔	113.96 - 116.12	neutral
EUR/JPY	122.39	122.6000	0.18%	-6.14%	8.0%	▼	120.86 - 123.34	venda
EUR/GBP	0.8396	0.8386	-0.06%	14.06%	11.1%	▼	0.8302 - 0.8458	venda
EUR/CHF	1.0747	1.0758	0.06%	-1.09%	4.6%	▼	1.0684 - 1.0898	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
1,0654	0,27%	-1,86%	1,0644
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
▼	fraca	1,0523 1,0503	1,0666 1,0696

Recomendações - Possibilidade de regressar o interesse no teste aos pontos de suporte. Seja vendedor de euros contra dólares se os valores de resistência apontados não forem postos em causa.



EUR/GBP



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
0,8383	-0,10%	14,02%	0,8396
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
▼	fraca	0,8302 0,8247	0,8458 0,8577

Recomendações - Possibilidade de regressar o interesse no teste aos pontos de suporte. Seja vendedor de euros contra dólares se os valores de resistência apontados não forem postos em causa.



PSI 20

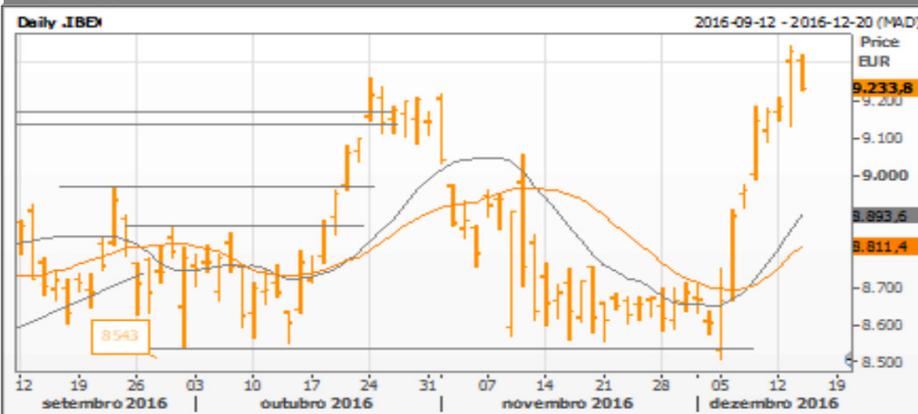


Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
4.609,2	-0,86%	-12,61%	4.649,1
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
▼	fraca	4.594,0 4.583,0	4.686,0 4.719,0

Recomendações - Existem sinais de exaustão que devem limitar o interesse comprador e levar à tomada de proveitos. Seja vendedor se os valores de resistência indicados não forem postos em causa.



IBEX 35



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
9.233,8	-1,04%	-2,08%	9.331,3
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
▼	fraca	9.133,0 9.093,0	9.342,0 9.360,0

Recomendações - Existem sinais de exaustão que devem limitar o interesse comprador e levar à tomada de proveitos. Seja vendedor se os valores de resistência indicados não forem postos em causa.

