

Diário Financeiro | 21 de Dezembro

Banco BPI - Estudos Económicos e Financeiros
Telef. 21 310 11 86 | Fax: 21 353 56 94 | Email: deef@bancobpi.pt

Comentário de Mercado

A balança corrente na Zona Euro atingiu um excedente de EUR 28.4 mil milhões em Outubro. Este valor reflecte, de acordo com as estatísticas do Banco Central Europeu, um excedente na balança de bens, serviços e rendimentos primários, parcialmente compensado pelo défice observado na balança de transferências correntes. O excedente acumulado nos últimos 12 meses até Outubro compara favoravelmente com o registado em igual período do ano anterior, registando EUR 344.3 mil milhões (vs EUR 320.2 mil milhões), o equivalente a 3.2% do PIB da área do euro.

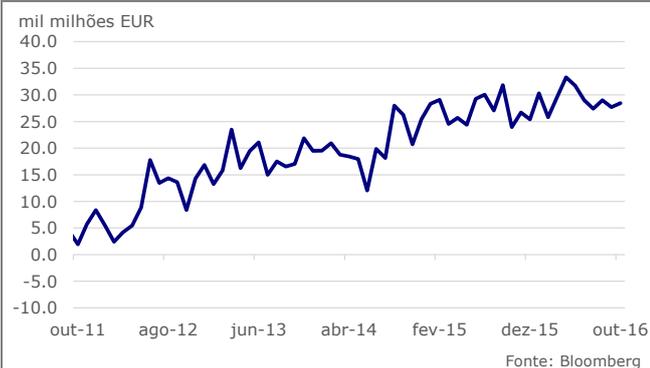
Na Alemanha, o índice de preços do produtor registou a primeira variação anual positiva desde Junho de 2013. Assim, o índice aumentou 0.1% y/y em Novembro (-0.4% y/y em Outubro), com todos os grupos de bens, excluindo a energia, a registarem variações homólogas positivas no mês de Novembro. Os preços dos bens energéticos registaram uma queda de 1.7% y/y; excluindo esta categoria de bens, o índice de preços do produtor registou um incremento superior (+0.8% y/y).

Ao longo da sessão de ontem, as bolsas europeias e norte-americanas registaram uma performance positiva. O Stoxx 600 atingiu o máximo do ano, enquanto o Dow Jones voltou a registar um novo máximo histórico. Este tem sido o índice mais beneficiado com as políticas que vão sendo atribuídas ao programa de Trump, que envolve, entre outras, o investimento em infra-estruturas. **O iene aproximou-se do mínimo de Fevereiro face ao dólar, depois do Banco do Japão ter mantido a taxa de juro em terreno negativo (-0.1%) e o ritmo de compras anuais (80 biliões de ienes), e de ter reforçado a intenção de prosseguir com uma política monetária expansionista até que o objectivo de 2% para a taxa de inflação seja conseguido.**

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

	Espanha	Portugal	Itália	Grécia
Var. diária (pb):	-4.8	-3.7	-0.4	8.3

Balança Corrente na Zona Euro



Taxas de juro nos principais mercados

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
0/N	-0.420%	-0.420%	0.215%	0.805%
1 mês	-0.410%	-0.410%	0.207%	0.825%
3 meses	-0.325%	-0.325%	0.215%	1.200%
6 meses	-0.240%	-0.240%	0.218%	1.580%
1 ano	-0.095%	-0.095%	0.244%	1.765%
5 anos	1.994%	-0.491%	0.595%	2.066%
10 anos	3.746%	0.272%	1.418%	2.581%

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

	20-dez	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	19,964	0.41%	14.57%	16.56%
S&P 500	2,272	0.40%	11.13%	13.26%
Nasdaq 100	4,954	0.38%	7.85%	9.72%
Nikkei 225	19,495	0.53%	2.42%	2.67%
Euro Stoxx 50	3,277	0.60%	0.30%	0.51%
PSI 20	4,656	0.78%	-12.37%	-12.33%
IBEX 35	9,414	0.82%	-1.37%	-3.12%
DAX	11,462	0.31%	6.69%	8.05%
CAC 40	4,850	0.56%	4.58%	4.85%
FTSE 100	7,037	0.28%	12.73%	16.27%

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

Taxas Swap

	EUR	USD	GBP	JPY
2 anos	-0.156%	1.509%	0.664%	0.048%
5 anos	0.115%	2.091%	0.984%	0.110%
10 anos	0.725%	2.480%	1.388%	0.258%
15 anos	1.083%	2.637%	1.583%	0.465%

Commodities

	20-dez	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$/t oz)	1127.5	-0.92%	6.22%	5.75%
Brent (\$/bbl)	55.8	1.64%	49.73%	51.36%

Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País/região	Evento	Esperado	Último
Zona Euro	Ind.Conf.Con.(índice; Dez.)	-6.0	-6.1
EUA	Vendas Hab.Exis.(Nov.)	-1.8	2.0

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	1.0364	1.0382	-0.19%	-4.37%	9.0%	↔	1.0337 - 1.0479	neutral
USD/JPY	118.13*	118.0000	0.79%	-1.89%	9.2%	↓	116.12 - 118.66	venda
EUR/JPY	122.43	122.5200	0.62%	-6.20%	7.7%	↓	120.9 - 122.8	venda
EUR/GBP	0.8398	0.8404	0.18%	14.31%	9.6%	↔	0.8328 - 0.8458	neutral
EUR/CHF	1.0687	1.0679	-0.04%	-1.82%	4.5%	↔	1.0619 - 1.0736	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.