

## Comentário de Mercado

**Os dados sobre os inventários norte-americanos são um bom augúrio para a evolução do PIB no último trimestre.** A subida de 1.0% mom dos inventários foi a maior em 2 anos, levando a crer que a acumulação de inventários pode continuar a suportar a actividade económica. O investimento em stocks contribuiu com 0.5 pontos percentuais para o crescimento no 3º trimestre, quando tinha contribuído negativamente para o aumento do PIB desde o 2º trimestre de 2015. A Reserva Federal de Atlanta prevê actualmente que se registre um crescimento de 2.9% no final do ano.

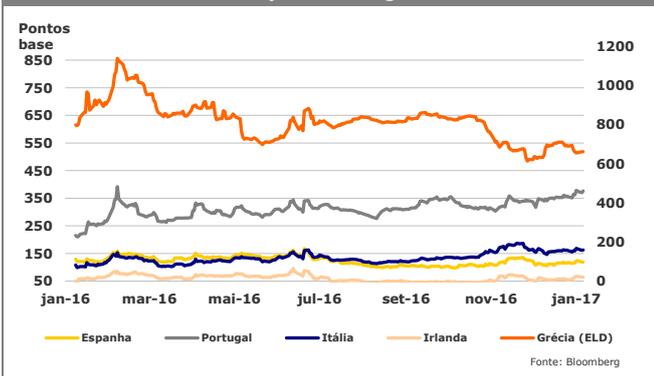
**Na China, os preços da produção industrial registaram o maior aumento desde 2012, apenas alguns meses depois de terminar um período de vários anos de deflação dos mesmos.** O índice de preços da produção industrial registou uma subida homóloga de 5.5% em Dezembro, bem acima das expectativas de um aumento de 4.6%, e também do aumento de 3.3% registado em Novembro. A inflação anual, por seu lado, situou-se em 2.1%, menos uma décima do que no mês anterior. Apesar destes aumentos nos preços dos inputs ainda não estarem a ser reflectidos nos preços dos consumidores, é provável que os efeitos se façam sentir no futuro, levando posteriormente a uma restrição da política monetária chinesa. Além disso, é provável que esta inflação seja exportada para os preços dos consumidores em diversas partes do mundo, devido ao carácter global das exportações chinesas.

**Nos mercados, as acções norte-americanas aproximaram-se de novos máximos, impulsionadas pelos metais e pelo aumento dos preços de produção chineses.** O Dow Jones, por exemplo, subia 0.32%, perto dos 19,900 pontos. **Em Portugal, o PSI 20 caiu 1.26% (em contracção com os mercados alemães, franceses e britânico), muito devido à quebra superior a 11% por parte do BCP, depois do anúncio do aumento de capital.**

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

	Espanha	Portugal	Itália	Grécia
Var. diária (pb):	-0.4	6.7	1.3	-0.7

## Taxa de Inflação homóloga - Zona Euro



## Taxas de juro nos principais mercados

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
0/N	-0.420%	-0.420%	0.211%	0.828%
1 mês	-0.390%	-0.390%	0.213%	0.848%
3 meses	-0.310%	-0.310%	0.214%	1.465%
6 meses	-0.250%	-0.250%	0.220%	1.620%
1 ano	-0.070%	-0.070%	0.238%	1.795%
5 anos	1.982%	-0.470%	0.604%	1.878%
10 anos	4.050%	0.285%	1.362%	2.378%

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

	10-jan	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	19,933	0.23%	0.86%	21.94%
S&P 500	2,279	0.43%	1.78%	18.55%
Nasdaq 100	5,045	0.40%	3.73%	18.13%
Nikkei 225	19,301	-0.79%	0.98%	9.06%
Euro Stoxx 50	3,306	-0.08%	0.48%	8.99%
PSI 20	4,618	-1.26%	-1.30%	-9.90%
IBEX 35	9,452	-0.43%	1.07%	6.09%
DAX	11,583	0.17%	0.89%	17.60%
CAC 40	4,888	0.01%	0.53%	12.79%
FTSE 100	7,275	0.52%	1.86%	23.05%

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

## Taxas Swap

	EUR	USD	GBP	JPY
2 anos	-0.170%	1.473%	0.621%	0.025%
5 anos	0.108%	1.918%	0.917%	0.070%
10 anos	0.705%	2.248%	1.327%	0.228%
15 anos	1.080%	2.398%	1.518%	0.460%

## Commodities

	10-jan	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$/t oz)	1183.8	0.23%	2.74%	7.22%
Brent (\$/bbl)	54.4	-1.06%	-4.33%	62.03%

## Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País/região	Evento	Esperado	Último
Portugal	IPC yoy (Dez)	-	0.6
Espanha	Prod. Ind. Yoy (Nov)	-	-2.2
R. Unido	Prod. Ind. Yoy (Nov)	0.6	-1.1

## 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	1.0567	1.0561	-0.10%	0.30%	11.3%	▼	1.0508 - 1.0626	venda
USD/JPY	116.25*	115.8500	-0.14%	-0.91%	12.7%	▼	114.71 - 116.34	venda
EUR/JPY	122.84	122.3500	-0.25%	-0.63%	7.5%	↔	121.55 - 123.72	neutral
EUR/GBP	0.8694	0.8685	-0.08%	1.98%	7.5%	▼	0.859 - 0.8763	venda
EUR/CHF	1.0737	1.0737	0.07%	0.16%	3.3%	↔	1.0676 - 1.0761	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.

EUR/USD

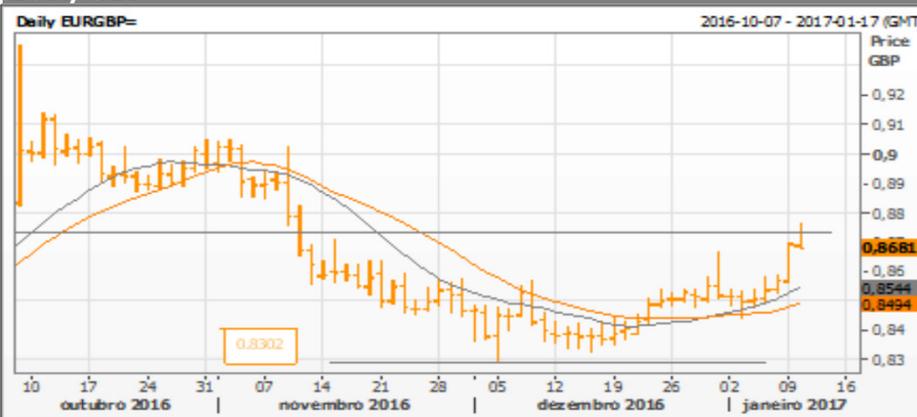


THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
1,0562	-0,09%	0,31%	1,0567
Tendência diária		Análise Técnica	
▼	fraca	Suportes	Resistências
		1,0508	1,0626
		1,0499	1,0651

Recomendações - Aparentemente, enfraqueceu a força da subida perante os níveis máximos de curto prazo registados. Agora os suportes podem vir a ser testados. Seja comprador de dólares contra euros se os níveis máximos alcançados não forem postos em causa.

EUR/GBP



THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
0,8681	-0,13%	1,94%	0,8694
Tendência diária		Análise Técnica	
▼	fraca	Suportes	Resistências
		0,8590	0,8763
		0,8565	0,8852

Recomendações - Após o recente registo de máximos, pode ocorrer um normal movimento de correcção. Compre libras contra euros se os valores de resistência indicados não forem postos em causa.

PSI 20



THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
4.618,2	-1,26%	-1,23%	4.677,0
Tendência diária		Análise Técnica	
▼	fraca	Suportes	Resistências
		4.605,0	4.664,0
		4.598,0	4.677,0

Recomendações - Permanece o movimento de correcção/tomada de proveitos. Seja vendedor se os valores de resistência indicados não forem postos em causa.

IBEX 35



THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
9.452,0	-0,43%	1,28%	9.492,8
Tendência diária		Análise Técnica	
▼	fraca	Suportes	Resistências
		9.391,0	9.537,0
		9.352,0	9.552,0

Recomendações - Permanece o movimento de correcção/tomada de proveitos. Seja vendedor se os valores de resistência indicados não forem postos em causa.