

Comentário de Mercado

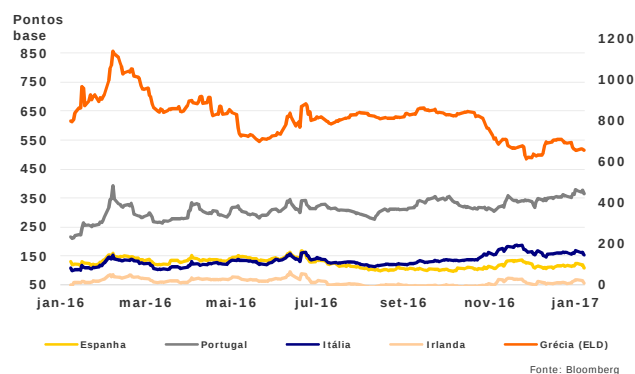
O Estado português terá conseguido arrecadar o montante esperado de EUR 3 mil milhões, numa emissão de dívida sindicada a 10 anos onde o juro pago ultrapassou os 4%. A agência de dívida pública garantiu assim 20% do financiamento pretendido através de Obrigações do Tesouro para 2017 (assumindo o valor médio da previsão para 2017 pelo IGCP, entre EUR 14 e 16 mil milhões). A taxa paga pelo Estado português será de 4.227%, segundo dados da Bloomberg, o que é consistente com um spread fixado entre os 352 e 355 pontos base, algo abaixo do intervalo de 365/360 pontos originalmente esperado. A procura terá ficado acima dos EUR 8500 milhões, cerca de 3 vezes superior ao montante emitido. O juro é significativamente mais alto do que na última emissão semelhante (emissão sindicada a 10 anos em Janeiro de 2016, com juro de 2.973%), o que deriva de factores externos e internos. Em termos externos, reflecte a evolução do mercado, designadamente um contexto de taxas de juro *benchmark* (neste caso do *Bund* alemão) mais elevadas. Internamente, mostra também o aumento do prémio de risco de Portugal, que deriva da apreciação do mercado. Embora a actual subida dos juros não deva ser, para já, determinante, e os maiores juros se vejam apenas reflectidos nos pagamentos relativos a esta emissão, a situação poderá ser mais negativa se a tendência de subida de juros no mercado secundário se mantiver de maneira sustentada.

Em Portugal, a inflação média anual registou 0.6% em 2016, o nível mais alto desde os 2.8% verificados em 2012. O número de Dezembro revelou uma estagnação dos preços desde o mês anterior, correspondente a um aumento de 0.9% yoy. É esperado que a inflação acelere em 2017 para valores superiores a 1%, embora não se deva ainda aproximar do alvo mais saudável de 2%.

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

	Espanha	Portugal	Itália	Grécia
Var. diária (pb):	-10.3	-11.9	-9.0	-4.2

Taxa de Inflação homóloga - Zona Euro



Taxas de juro nos principais mercados

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
0 / N	-0.420%	-0.420%	0.209%	0.750%
1 mês	-0.380%	-0.380%	0.212%	0.850%
3 meses	-0.310%	-0.310%	0.214%	1.465%
6 meses	-0.240%	-0.240%	0.218%	1.605%
1 ano	-0.095%	-0.095%	0.238%	1.795%
5 anos	2.018%	-0.480%	0.584%	1.846%
10 anos	3.974%	0.328%	1.347%	2.339%

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

	11-jan	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	19,882	0.13%	0.60%	21.24%
S&P 500	2,263	-0.24%	1.10%	17.66%
Nasdaq 100	5,028	-0.14%	3.39%	17.39%
Nikkei 225	19,365	0.33%	1.31%	9.42%
Euro Stoxx 50	3,308	0.05%	0.53%	9.26%
PSI 20	4,590	-0.61%	-1.91%	-9.05%
IBEX 35	9,409	-0.46%	0.60%	5.88%
DAX	11,646	0.54%	1.44%	18.54%
CAC 40	4,889	0.01%	0.54%	13.36%
FTSE 100	7,290	0.21%	2.07%	24.16%

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

Taxas Swap

	EUR	USD	GBP	JPY
2 anos	-0.182%	1.471%	0.617%	0.023%
5 anos	0.081%	1.913%	0.903%	0.070%
10 anos	0.667%	2.238%	1.306%	0.230%
15 anos	1.039%	2.386%	1.498%	0.465%

Commodities

	11-jan	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$ / t oz)	1190.7	0.25%	3.33%	8.82%
Brent (\$ / bbl)	55.5	3.52%	-2.27%	76.01%

Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País/região	Evento	Esperado	Último
UEM	Prod. Ind. Yoy (Nov)	1.5	0.6
EUA	Preç. Imp. Yoy (Dez)	1.8	-0.1
EUA	Sub. Desemp. (7 Jan)	255k	235k

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	1.0503	1.0591	0.36%	0.59%	11.3%	▼	1.0387 - 1.0566	venda
USD / JPY	116.29*	114.8600	-0.78%	-1.75%	12.7%	▲	115.18 - 117.52	compre
EUR / JPY	122.14	121.7000	-0.36%	-1.15%	7.5%	↔	121.55 - 123.84	neutral
EUR / GBP	0.8673	0.8690	0.31%	2.04%	7.5%	↔	0.859 - 0.8763	neutral
EUR / CHF	1.0721	1.0732	0.00%	0.11%	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
1,0531	-0,21%	0,02%	1,0503
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica	
		Suportes	Resistências
▼	fraca	1,0387	1,0566
		1,0339	1,0626

Recomendações - Como se tinha previsto, está a ocorrer uma nova aproximação aos mínimos, depois da consolidação das resistências de curto prazo. Seja comprador de dólares contra euros se os valores de resistência referidos não forem postos em causa.

EUR/GBP



THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
0,8673	0,12%	1,84%	0,8673
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica	
		Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	0,8590	0,8763
		0,8565	0,8852

Recomendações - Aguarda-se por uma acção de consolidação dos actuais patamares. Mantenha-se neutral.

PSI 20



THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
4.591,8	-0,57%	-1,80%	4.618,2
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica	
		Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	4.565,0	4.664,0
		4.577,0	4.677,0

Recomendações - Aguarda-se pelo fim do actual movimento de correcção. Mantenha-se para já neutral.

IBEX 35



THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
9.414,3	-0,40%	0,88%	9.452,0
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica	
		Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	9.318,0	9.497,0
		9.270,0	9.537,0

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