

Comentário de Mercado

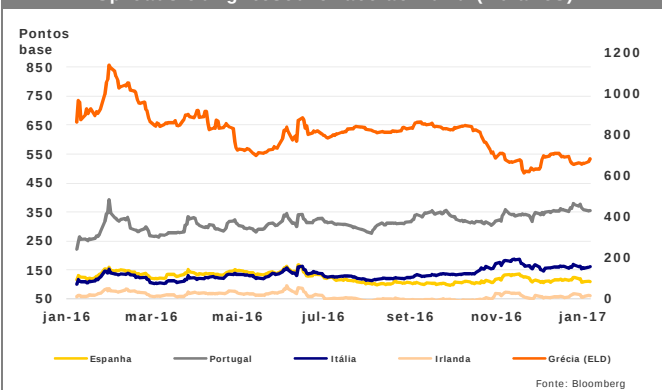
Ontem, o factor mais relevante do dia foi o discurso da PM britânica Theresa May acerca do processo de Brexit, que deverá se iniciar a partir de Março. Embora se deseje uma saída faseada, é certo que haverá um corte com o mercado único nos moldes actuais e a restrição de entrada no país de emigrantes vindos da União Europeia. O novo modelo passará por acordos e parcerias estratégicas que permitam o acesso mais amplo possível aos mercados (não se partirá do zero porque existe um historial de relações comerciais). Theresa May diz-se confiante numa negociação justa com os parceiros europeus, mas o Reino Unido quer na realidade recuperar o controlo sobre o comércio e as leis. De facto, não se pretende que a nova relação passe por uma situação de "membro parcial" da UE, mas sim de uma nova parceria entre iguais. O Reino Unido não aceitará punições que sirvam de exemplo a outros estados-membros e a PM referiu que sair da União Europeia não significa sair da Europa. Em reacção ao discurso da PM do Reino Unido, a libra apreciou-se em relação às moedas rivais. **O Brexit terá de percorrer os seguintes passos:** até final de Janeiro, o Supremo Tribunal decidirá se bastará o governo accionar o artigo 50º do Tratado de Lisboa, ou se terá de ser o Parlamento a decidir; no final de Março o Conselho Europeu será notificado acerca da intenção britânica de sair da UE e será accionado o artigo 50º; até final de Setembro de 2018 serão definidos os termos da saída após as negociações; Theresa May apresentará no Parlamento britânico o acordo final para aprovação, devendo ser ratificado formalmente pelos estados-membros da União até Maio de 2019.

Na Alemanha, o indicador ZEW relativo ao sentimento económico subiu de 13.8 em Dezembro para 16.6 pontos em Janeiro, com os analistas a apontarem para um valor médio de 18.3; já o indicador ZEW das condições correntes passou de 63.5 para 77.3, no mesmo período, centrando-se as expectativas em 65 pontos. Mantêm-se as boas notícias em relação à principal economia europeia.

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

	Espanha	Portugal	Itália	Grécia
Var. diária (pb):	-1.6	1.6	2.9	13.8

Spreads obrig. tesouro face ao Bund (10 anos)



Taxas de juro nos principais mercados

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
0 / N	-0.430%	-0.430%	0.210%	0.823%
1 mês	-0.420%	-0.420%	0.213%	0.850%
3 meses	-0.315%	-0.315%	0.216%	1.460%
6 meses	-0.240%	-0.240%	0.223%	1.605%
1 ano	-0.100%	-0.100%	0.251%	1.820%
5 anos	1.928%	-0.507%	0.542%	1.831%
10 anos	3.860%	0.314%	1.305%	2.333%

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

	17-jan	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	19,868	-0.09%	0.53%	24.27%
S&P 500	2,271	-0.17%	1.42%	20.76%
Nasdaq 100	5,048	-0.22%	3.80%	21.91%
Nikkei 225	18,814	-1.48%	-1.57%	9.72%
Euro Stoxx 50	3,294	-0.03%	0.10%	11.56%
PSI 20	4,598	0.48%	-1.73%	-4.85%
IBEX 35	9,407	-0.03%	0.59%	10.10%
DAX	11,567	0.11%	0.75%	21.18%
CAC 40	4,872	-0.22%	0.19%	15.71%
FTSE 100	7,256	-0.98%	1.58%	25.01%

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

Taxas Swap

	EUR	USD	GBP	JPY
2 anos	-0.182%	1.460%	0.634%	0.028%
5 anos	0.078%	1.885%	0.903%	0.063%
10 anos	0.679%	2.218%	1.293%	0.200%
15 anos	1.063%	2.370%	1.486%	0.418%

Commodities

	17-jan	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$ / t oz)	1213.7	0.90%	5.33%	11.46%
Brent (\$ / bbl)	55.9	0.04%	-1.65%	93.09%

Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País / região	Evento	Esperado	Último
Alemanha	IPC (y/y %) Dezembro F	1.7	1.7
Zona Euro	IPC (y/y %) Dezembro F	1.1	1.1
EUA	IPC (y/y %) Dezembro	2.1	1.7

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	1.0684	1.0699	0.93%	1.61%	10.5%	↔	1,0593 - 1,0796	neutral
USD / JPY	113,35*	113.08	-0.96%	-3.28%	10.5%	▼	112,02 - 114,28	venda
EUR / JPY	121.10	120.98	-0.03%	-1.74%	7.3%	▼	120,16 - 121,83	venda
EUR / GBP	0.8679	0.8646	-1.67%	1.53%	7.1%	▼	0,859 - 0,8761	venda
EUR / CHF	1.0712	1.0716	-0.07%	-0.04%	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
1,0706	1,00%	1,68%	1,0684
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	1,0593	1,0796
		1,0577	1,0872

Recomendações - Está a falhar o fim do recente movimento de subida, que consideramos de correcção em relação à tendência de queda anterior. Permaneça neutral.

EUR/GBP



THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
0,8652	-1,60%	1,60%	0,8679
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
▼	fraca	0,8590	0,8761
		0,8565	0,8863

Recomendações - Acentuou-se o esperado movimento de correcção e tomada de proveitos. Seja comprador de 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
4.599,7	0,51%	-1,63%	4.576,5
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	4.574,0	4.623,0
		4.550,0	4.664,0

Recomendações - Assiste-se a uma acção de consolidação / estabilização. Mantenha-se neutral.

IBEX 35



THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
9.408,7	-0,01%	0,82%	9.410,0
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	9.343,0	9.465,0
		9.318,0	9.524,0

Recomendações - Assiste-se a uma acção de consolidação / estabilização. Mantenha-se neutral.