

Diário Financeiro | 25 de Janeiro

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

Comentário de Mercado

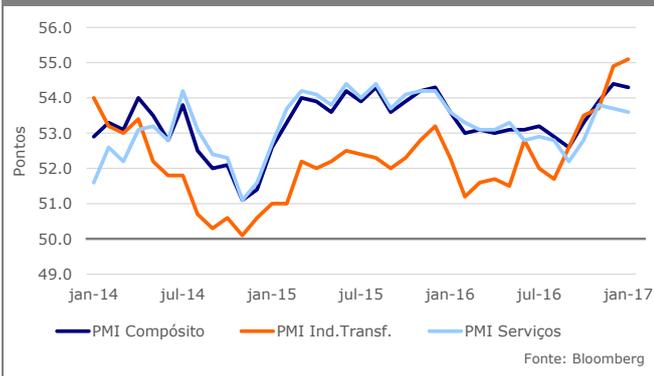
Indicadores PMI revelam um início de ano positivo para a actividade económica na Zona Euro. O PMI composto diminuiu ligeiramente em Janeiro, em 0.1 pontos para 54.3, mantendo-se, ainda assim, em níveis muito favoráveis. Este foi, de facto, o segundo nível mais elevado desde Dezembro de 2015. A indústria transformadora teve um desempenho positivo, aumentando em 0.2 pontos para 55.1; em causa estiveram as exportações crescentes (a um ritmo comparável apenas com o início de 2014), face à depreciação do euro. O PMI dos serviços, ainda que tenha registado uma queda ligeira de 0.1 pontos para 53.6, continua a apontar para um contexto favorável. Outro dado relevante na divulgação dos indicadores PMI prendeu-se com o aumento do emprego, que cresceu ao ritmo mais elevado desde Fevereiro de 2008. Ao mesmo tempo, as expectativas dos empresários para os próximos 12 meses atingiram o nível mais elevado desde que este dado passou a ser objecto de recolha (2012), abrangendo os dois sectores de estudo. Por fim, as pressões inflacionistas intensificaram em Janeiro de 2017, com o ritmo de crescimento dos custos médios dos *inputs* a acelerar nos serviços e indústria transformadora, face ao aumento dos preços das matérias-primas e depreciação do euro. Ao mesmo tempo, também os custos médios de venda aumentaram no primeiro mês do ano, ainda que a um ritmo menor do que o reportado nos últimos dois meses. **O indicador PMI composto teve um comportamento distinto nas duas principais economias da área do euro:** na Alemanha, o indicador diminuiu em 0.5 pontos, mantendo-se, ainda assim, num nível muito favorável (54.7); em França, registou-se um aumento de 0.7 pontos para 53.8, o nível mais elevado desde Junho de 2011, embora permaneça abaixo da média da Zona Euro.

Nos EUA, o PMI da indústria transformadora também apresentou uma melhoria em Janeiro. Assim, o indicador aumentou em 0.8 pontos para 55.1, impulsionado, essencialmente, pelos aumentos no produto e novas encomendas domésticas. Por outro lado, as novas encomendas vindas do exterior aumentaram apenas marginalmente, reflectindo a valorização do dólar.

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

	Espanha	Portugal	Itália	Grécia
Var. diária (pb):	2.8	2.4	0.8	-7.8

Indicadores PMI - Zona Euro



Taxas de juro nos principais mercados

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
0/N	-0.420%	-0.420%	0.212%	0.750%
1 mês	-0.420%	-0.420%	0.214%	0.795%
3 meses	-0.370%	-0.370%	0.215%	1.065%
6 meses	-0.280%	-0.280%	0.226%	1.580%
1 ano	-0.130%	-0.130%	0.260%	1.820%
5 anos	1.876%	-0.420%	0.592%	1.903%
10 anos	3.864%	0.410%	1.397%	2.439%

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

	24-jan	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	19,858	0.29%	0.48%	23.39%
S&P 500	2,271	0.27%	1.45%	19.11%
Nasdaq 100	5,078	0.24%	4.40%	19.20%
Nikkei 225	18,788	-0.55%	-1.71%	10.79%
Euro Stoxx 50	3,278	0.16%	-0.37%	8.44%
PSI 20	4,574	0.30%	-2.26%	-5.38%
IBEX 35	9,375	0.75%	0.24%	7.48%
DAX	11,585	0.34%	0.91%	18.64%
CAC 40	4,828	0.13%	-0.71%	11.33%
FTSE 100	7,152	0.01%	0.13%	21.22%

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

Taxas Swap

	EUR	USD	GBP	JPY
2 anos	-0.164%	1.488%	0.671%	0.031%
5 anos	0.149%	1.964%	0.983%	0.068%
10 anos	0.771%	2.329%	1.392%	0.208%
15 anos	1.168%	2.485%	1.586%	0.436%

Commodities

	24-jan	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$/t oz)	1212.0	-0.50%	5.18%	10.38%
Brent (\$/bbl)	55.6	0.71%	-2.11%	72.84%

Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País/região	Evento	Esperado	Último
Alemanha	IFO (Janeiro)	111.3	111.0
EUA	I.Preç.Hab.(m/m%;Nov)	0.4	0.4

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	1.0748	1.0752	-0.08%	2.12%	10.8%	↔	1.0682 - 1.0796	neutral
USD/JPY	113.37*	113.56	0.78%	-2.87%	11.6%	↔	112.02 - 114.6	neutral
EUR/JPY	121.85	122.11	0.68%	-0.82%	7.5%	↔	121.09 - 122.63	neutral
EUR/GBP	0.8635	0.8579	-0.05%	0.74%	8.5%	↔	0.8537 - 0.8663	neutral
EUR/CHF	1.0738	1.0747	0.21%	0.25%	2.9%	↔	1.0676 - 1.0761	neutral

* 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

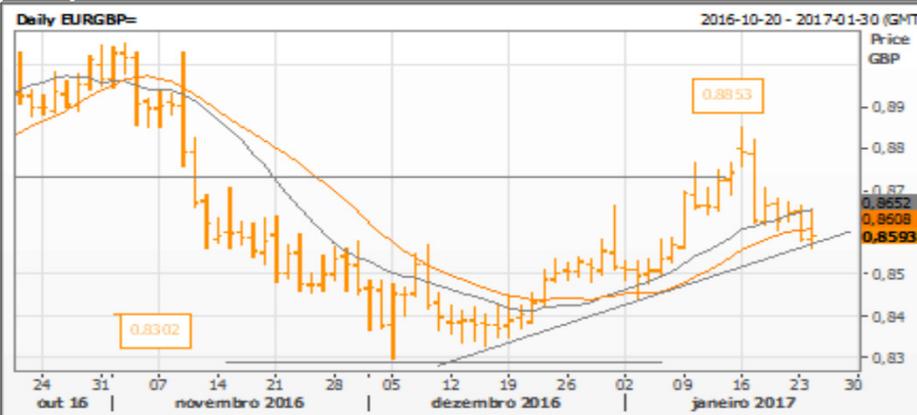


THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
1,0751	-0,09%	2,11%	1,0748
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	1,0682	1,0796
		1,0676	1,0872

Recomendações - Volta-se a defender o esgotamento do recente movimento de subida e o surgimento de uma correcção. Mantenha-se para já neutral.

EUR/GBP



THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
0,8595	0,14%	0,93%	0,8635
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	0,8537	0,8663
		0,8530	0,8672

Recomendações - Aguarda-se pelo fim do movimento de correcção e o surgimento de uma estabilização (mercado menos volátil). Mantenha-se neutral.

PSI 20



THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
4.574,3	0,31%	-2,17%	4.560,1
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	4.527,0	4.611,0
		4.504,0	4.623,0

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
9.366,0	0,66%	0,36%	9.304,8
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	9.279,0	9.439,0
		9.269,0	9.465,0

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