

Comentário de Mercado

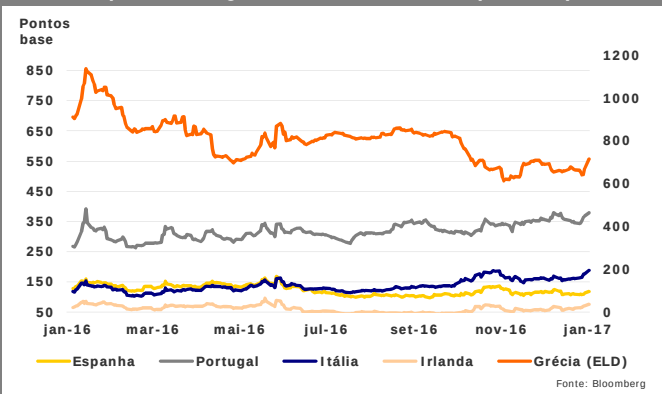
Os indicadores económicos apontam para um desempenho económico robusto em Portugal a entrar em 2017. Segundo o INE, a confiança dos consumidores registou um máximo de quase 17 anos em Janeiro, subindo pelo 5º mês consecutivo para os -6.2 (-8.2 em Dezembro). As melhorias que se estão a fazer sentir de maneira mais significativa desde Agosto são a situação económica do país durante os próximos 12 meses, cujo indicador registou o valor positivo de 1.8 e a evolução do desemprego, em que o mínimo histórico de -3.3 configura uma expectativa bastante positiva dos consumidores portugueses face ao mercado de trabalho. O indicador de clima económico, por seu lado, subiu ligeiramente para 1.2 (1.1 em Dezembro), depois de dois meses consecutivos de quebras. O volume de negócios no comércio a retalho, embora tenha registado uma desaceleração na variação homóloga (de 4.7% em Novembro para 3.9% no mês passado), continua a mostrar uma tendência mais robusta desde meados do ano passado. É de registar, por exemplo, o aumento homólogo de 7.9% nas remunerações. A produção industrial, por seu lado, subiu 5.1% yoy no último mês de 2016, depois de um aumento de 1.9% em Novembro. Do mesmo modo, a produção industrial tem também registado uma tendência de aceleração: no 4º trimestre, o índice agregado aumentou 2.1% em termos homólogos (tinha aumentado 0.4% no trimestre anterior). **O mercado de trabalho continua a mostrar sinais bastante positivos, com a taxa de desemprego a descer para 10.2% em Dezembro.** A estimativa definitiva para Novembro (a taxa de Dezembro é provisória) foi confirmada em 10.5%, o nível mais baixo desde Abril de 2009. Desde Dezembro de 2015, a economia ganhou cerca de 102 mil empregos, tendo registado um decréscimo semelhante no número de desempregados.

O PIB espanhol aumentou 3.0% yoy no último trimestre de 2016, o que coloca a expansão económica em 3.2% para todo o ano passado, o mesmo ritmo que em 2015. Na Europa, destaque também para a inflação na Alemanha, que atingiu 1.9% yoy, um máximo de 3 anos e meio, embora ligeiramente abaixo das expectativas que apontavam para 2.0%.

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

	Espanha	Portugal	Itália	Grécia
Var. diária (pb):	5.6	11.3	11.4	44.7

Spreads obrig. tesouro face ao Bund (10 anos)



Taxas de juro nos principais mercados

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
0 / N	-0.390%	-0.390%	0.213%	0.750%
1 mês	-0.350%	-0.350%	0.213%	0.725%
3 meses	-0.310%	-0.310%	0.215%	1.380%
6 meses	-0.245%	-0.245%	0.224%	1.535%
1 ano	-0.090%	-0.090%	0.268%	1.815%
5 anos	2.181%	-0.382%	0.626%	1.923%
10 anos	4.241%	0.449%	1.444%	2.468%

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

	30-jan	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	19,932	-0.80%	0.86%	21.05%
S&P 500	2,274	-0.90%	1.57%	17.20%
Nasdaq 100	5,117	-0.98%	5.22%	19.59%
Nikkei 225	19,369	-0.51%	1.33%	10.56%
Euro Stoxx 50	3,263	-1.23%	-0.84%	7.15%
PSI 20	4,481	-2.79%	-4.23%	-11.54%
IBEX 35	9,361	-1.50%	0.10%	6.19%
DAX	11,682	-1.12%	1.75%	19.23%
CAC 40	4,785	-1.14%	-1.60%	8.32%
FTSE 100	7,118	-0.92%	-0.34%	17.01%

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

Taxas Swap

	EUR	USD	GBP	JPY
2 anos	-0.148%	1.499%	0.698%	0.045%
5 anos	0.198%	1.994%	1.047%	0.103%
10 anos	0.813%	2.379%	1.448%	0.255%
15 anos	1.205%	2.547%	1.647%	0.481%

Commodities

	30-jan	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$ / t oz)	1196.3	0.42%	3.82%	6.98%
Brent (\$ / bbl)	55.3	-0.40%	-2.68%	59.18%

Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País/região	Evento	Esperado	Último
UEM	IPC yoy (Jan)	1.5	1.1
UEM	PIB qoq (4T)	0.4	0.4
EUA	Ind.Conf.Cons.(Jan.)	112.5	113.7

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	1.0630	1.0707	0.12%	1.69%	10.6%	▼	1.0617 - 1.0774	venda
USD/JPY	114.54*	113.53	-1.33%	-2.89%	12.2%	↔	113.01 - 115.37	neutral
EUR/JPY	121.76	121.56	-1.25%	-1.27%	7.6%	↔	121.09 - 122.19	neutral
EUR/GBP	0.8494	0.8575	0.49%	0.69%	9.5%	▲	0.8483 - 0.8494	compre
EUR/CHF	1.0669	1.0643	-0.40%	-0.72%	2.5%	▼	1.0612 - 1.0699	venda

* 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
1,0686	-0,07%	1,49%	1,0630
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
▼	fraca	1,0617	1,0774
		1,0587	1,0796

Recomendações - Surgem sinais do que poderá ser o esperado início do movimento de correcção face à subida anterior. Seja comprador de dólares contra euros se os níveis de resistência indicados não forem postos em causa.

EUR/GBP



THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
0,8549	0,19%	0,39%	0,8494
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
▲	fraca	0,8483	0,8494
		0,8467	0,8606

Recomendações - Após a recente queda, aguarda-se por uma correcção. Compre libras contra euros se os valores de suporte referidos não forem postos em causa.

PSI 20



THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
4.484,1	-2,73%	-4,10%	4.609,8
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
▼	fraca	4.411,0	4.544,0
		4.382,0	4.580,0

Recomendações - Depois das hesitações de compra, surgiu um movimento de venda que acentuou a tendência de queda anterior. 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
9.356,0	-1,56%	0,25%	9.504,1
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
▼	fraca	9.279,0	9.420,0
		9.270,0	9.473,0

Recomendações - Depois das hesitações de compra, surgiu um movimento de venda que acentuou a tendência de queda anterior. Seja vendedor se os valores de resistência indicados não forem postos em causa.