

## Comentário de Mercado

**A taxa de inflação na Zona Euro confirmou-se em +0.5% y/y no mês de Outubro, enquanto no mês anterior tinha sido de 0.4%.** Ainda que se mantenha longe do objectivo do Banco Central Europeu de uma taxa de inflação perto mas inferior a 2%, a tendência que o indicador tem demonstrado nos últimos meses revela-se favorável à prossecução desse objectivo. Para este desempenho tem contribuído, em grande medida, a recuperação dos preços do petróleo nos mercados internacionais (aumento de 4% y/y em Outubro), com implicações nos preços dos bens energéticos. Por outro lado, a taxa de inflação *core* manteve-se em 0.8% pelo terceiro mês consecutivo.

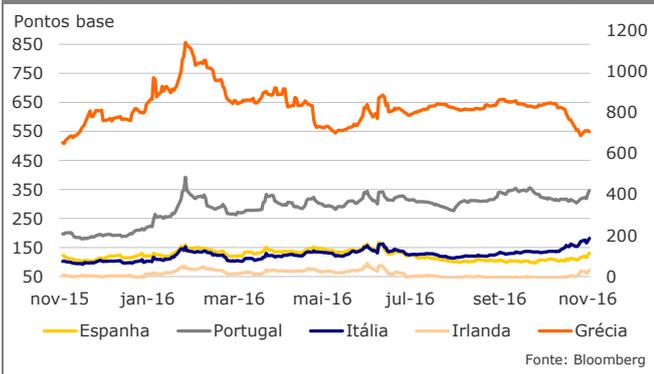
**Nos EUA, a taxa de inflação melhorou em Outubro.** Assim, nesse mês, a taxa de inflação atingiu 1.6%, depois de, no mês anterior, ter sido de 1.5%. A contribuir para este desempenho esteve o aumento dos custos com gasolina e o aumento das rendas. A taxa de inflação *core*, por outro lado, diminuiu em 0.1 pontos percentuais face ao mês anterior, para 2.1%. **Adicionalmente, os dados do mercado de trabalho surpreenderam pela positiva.** De facto, os pedidos iniciais de subsídio de desemprego caíram em 19 mil para um total de 235 mil pedidos, na semana terminada em 12 de Novembro. O valor ficou substancialmente abaixo das estimativas dos analistas, que previam um aumento de 2 mil no período de análise. A média móvel das últimas quatro semanas revelou uma queda, passando de 260 mil para 253.5 mil. Estes dados revelam-se favoráveis para que a Fed volte a aumentar taxas na próxima reunião de política monetária, em Dezembro.

A *yield* da dívida soberana italiana a 10 anos voltou a subir pela segunda sessão consecutiva, potencialmente a reflectir a aproximação do referendo do dia 4 de Dezembro e as implicações que os resultados trarão ao ambiente político no país. Os *spreads* dos periféricos continuaram a agravar face ao dia anterior, com excepção da Grécia.

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

	Espanha	Portugal	Itália	Grécia
Var. diária (pb):	6.9	8.8	8.0	-5.4

### Spreads obrig. tesouro face ao Bund (10 anos)



## Taxas de juro nos principais mercados

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
0/N	-0.420%	-0.420%	0.207%	0.575%
1 mês	-0.390%	-0.390%	0.207%	0.580%
3 meses	-0.350%	-0.350%	0.201%	1.335%
6 meses	-0.225%	-0.225%	0.198%	1.265%
1 ano	-0.095%	-0.095%	0.211%	1.655%
5 anos	2.139%	-0.345%	0.676%	1.691%
10 anos	3.741%	0.277%	1.406%	2.251%

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-nov	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	18,885	0.09%	8.38%	7.98%
S&P 500	2,184	0.32%	6.85%	6.51%
Nasdaq 100	4,817	0.51%	4.86%	5.49%
Nikkei 225	17,863	0.00%	-6.15%	-9.01%
Euro Stoxx 50	3,042	0.51%	-6.91%	-11.88%
PSI 20	4,416	0.48%	-16.88%	-17.25%
IBEX 35	8,718	0.92%	-8.66%	-15.88%
DAX	10,686	0.20%	-0.53%	-2.60%
CAC 40	4,528	0.59%	-2.36%	-8.29%
FTSE 100	6,795	0.67%	8.85%	8.39%

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

## Taxas Swap

	EUR	USD	GBP	JPY
2 anos	-0.137%	1.261%	0.667%	0.015%
5 anos	0.132%	1.716%	0.971%	0.048%
10 anos	0.674%	2.101%	1.344%	0.165%
15 anos	1.007%	2.272%	1.534%	0.355%

## Commodities

	17-nov	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$/t oz)	1226.3	0.09%	15.54%	14.58%
Brent (\$/bbl)	46.7	0.24%	25.38%	7.28%

## Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País/região	Evento	Esperado	Último
Zona Euro	B.Corr.(mm EUR)	-	23.6
Alemanha	IPP (y/y%; Out.)	-0.9	-1.4
EUA	Ind.Avanç.Act.(Out.)	0.1	0.2

## 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	1.0717	1.0654	-0.29%	-1.86%	8.8%	↔	1.0538 - 1.0745	neutral
USD/JPY	109.28*	109.5500	0.45%	-8.91%	14.9%	↔	108.51 - 110.81	neutral
EUR/JPY	117.12	116.7300	0.12%	-10.63%	9.6%	↔	116.04 - 117.48	neutral
EUR/GBP	0.8606	0.8548	-0.49%	16.27%	11.7%	↔	0.853 - 0.857	neutral
EUR/CHF	1.0737	1.0702	-0.09%	-1.61%	3.0%	↔	1.0685 - 1.0777	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



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
1,0656	-0,27%	-1,84%	1,0717
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica	
◀ ▶	fraca	Suportes	Resistências
		1,0538	1,0745
		1,0456	1,0759

Recomendações - Dados os sinais de exaustão de um euro sobrevendido contra libras, aguarda-se pelo fim do actual movimento de queda. Espera-se por uma acção de consolidação dos actuais níveis. Mantenha-se neutral.

EUR/GBP



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
0,8559	-0,36%	16,42%	0,8606
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica	
◀ ▶	fraca	Suportes	Resistências
		0,8530	0,8570
		0,8465	0,8707

Recomendações - Dados os sinais de exaustão de um euro sobrevendido contra libras, aguarda-se pelo fim do actual movimento de queda. Espera-se por uma acção de consolidação dos actuais níveis. Mantenha-se neutral.

PSI 20



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
4.415,0	0,45%	-16,29%	4.395,1
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica	
◀ ▶	fraca	Suportes	Resistências
		4.335,0	4.426,0
		4.317,0	4.439,0

Recomendações - O mercado mostra-se muito volátil e debilitado. Aguarda-se uma acção de consolidação dos actuais níveis. Mantenha-se neutral.

IBEX 35



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
8.709,3	0,82%	-7,64%	8.638,5
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica	
◀ ▶	fraca	Suportes	Resistências
		8.543,0	8.765,0
		8.468,0	8.840,0

Recomendações - O mercado mostra-se muito volátil e debilitado. Aguarda-se uma acção de consolidação dos actuais níveis. Mantenha-se neutral.