

## Comentário de Mercado

Mario Draghi prestou declarações num comité do Parlamento Europeu e referiu que a recuperação da zona euro resistiu à incerteza económica e política, devendo continuar, em parte devido aos estímulos monetários do Banco Central Europeu. De facto, a economia da zona euro mantém o ritmo de expansão moderado mas regular, apesar dos efeitos adversos da incerteza global e política. O BCE mantém-se bastante activo no contexto da política de QE em curso devendo, em breve, dar indicação do procedimento futuro. A próxima reunião do comité monetário está agendada para dia 8 de Dezembro. **O EUR/USD tem vindo a cair, encontrando-se no patamar 1.05, exactamente o mesmo onde se encontrava há um ano atrás, quando se aguardava a subida dos juros do dólar.** Com efeito, na próxima reunião da Fed, 13-14 de Dezembro (última reunião do ano), deverá ser decidida a subida da taxa de juro dos *fed funds* em mais 25 pontos base.

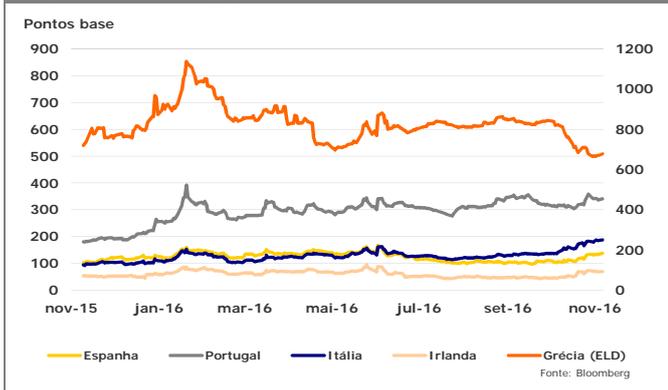
A OCDE confirma a taxa de crescimento de 1.2% para a economia portuguesa, de acordo com o previsto pelo Governo. Contudo, para 2017 deverá manter a taxa de crescimento de 1.2%, enquanto o governo avança 1.5%. Já em 2018, esta organização internacional prevê um crescimento de 1.3%, que contrasta com os 1.9% do governo. Em relação ao défice fiscal, a OCDE duvida que Portugal consiga reduzir o défice orçamental abaixo de 2.1% do PIB em 2017 (está previsto 1.6% pelo Ministério das Finanças), defendendo uma reforma da despesa pública, sobretudo das despesas com pessoal.

Na Zona Euro, o indicador da evolução da massa monetária M3 registou uma variação anual de 4.4% em Outubro, abaixo do valor de Setembro de 5.0% e das expectativas dos analistas que se situavam no mesmo valor. No entanto, o crédito às empresas aumentou 2.1%, a valor mais alto desde Junho de 2011, e depois da taxa de 1.9% verificada em Setembro. O crédito às famílias permaneceu estável com uma taxa de 1.8%.

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

	Espanha	Portugal	Itália	Grécia
Var. diária (pb):	3.7	5.1	2.6	7.2

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



## Taxas de juro nos principais mercados

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
0/N	-0.420%	-0.420%	0.208%	0.500%
1 mês	-0.370%	-0.370%	0.205%	0.610%
3 meses	-0.320%	-0.320%	0.196%	0.871%
6 meses	-0.220%	-0.220%	0.196%	1.625%
1 ano	-0.085%	-0.085%	0.207%	1.780%
5 anos	2.120%	-0.469%	0.588%	1.799%
10 anos	3.597%	0.189%	1.373%	2.314%

Nota: as taxas com prazo inferior ou igual a um ano referem-se a taxas multicontrbuídas 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

	28-nov	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	19,099	-0.28%	9.60%	7.30%
S&P 500	2,205	-0.40%	7.86%	5.47%
Nasdaq 100	4,870	-0.01%	6.02%	4.04%
Nikkei 225	18,357	-0.13%	-3.56%	-7.68%
Euro Stoxx 50	3,011	-1.23%	-7.85%	-13.70%
PSI 20	4,423	-0.86%	-16.75%	-17.48%
IBEX 35	8,589	-0.98%	-10.01%	-16.70%
DAX	10,565	-1.25%	-1.65%	-6.45%
CAC 40	4,502	-1.07%	-2.92%	-8.69%
FTSE 100	6,782	-0.86%	8.65%	6.38%

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

## Taxas Swap

	EUR	USD	GBP	JPY
2 anos	-0.163%	1.315%	0.647%	0.023%
5 anos	0.068%	1.785%	0.937%	0.068%
10 anos	0.609%	2.152%	1.331%	0.190%
15 anos	0.947%	2.311%	1.524%	0.380%

## Commodities

	28-nov	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$/t oz)	1191.1	0.61%	12.22%	12.65%
Brent (\$/bbl)	48.3	2.24%	29.56%	7.67%

## Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País/região	Evento	Esperado	Último
Espanha	IPC (y/y %) Novembro	0,5	0,7
Alemanha	IPC (y/y %) Novembro	0,8	0,8
EUA	PIB (q/q anualiz. %) 3T	3.0	2,9

## Informação cambial

	Cotações		Variação		Volatilidade últ. 30 dias	Tendência estratégia diária	Prev. diária suporte / resistência	Recomendações
	Fixing BCE	Fecho	Dia anterior	Início do ano				
EUR/USD	1.0592	1.0587	0.03%	-2.48%	8.8%	↔	1,0535 - 1,0664	neutral
USD/JPY	113,04*	112.1600	-0.80%	-6.74%	15.4%	▼	111,32 - 113,11	venda
EUR/JPY	119.73	118.7800	-0.79%	-9.06%	9.3%	▼	118,45 - 119,98	venda
EUR/GBP	0.8518	0.8524	0.29%	15.94%	11.4%	↔	0,8457 - 0,8594	neutral
EUR/CHF	1.0736	1.0741	-0.01%	-1.25%	2.7%	↔	1,0684 - 1,0831	neutral

\* Cambio 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**

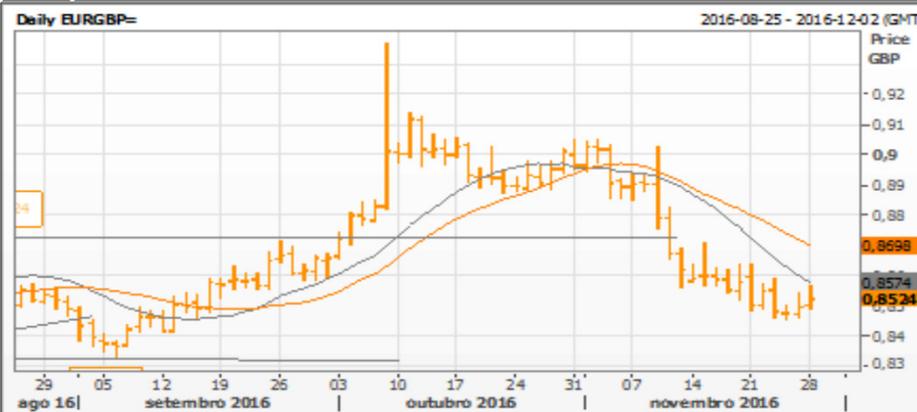


Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
1,0580	-0,04%	-2,54%	1,0588
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	1,0535	1,0664
		1,0515	1,0684

Recomendações - Foram registados novos valores mínimos e, dado o cenário de exaustão sobrecomprado de dólares contra euros, aguarda-se por uma acção de consolidação. Mantenha-se para já neutral.



**EUR/GBP**

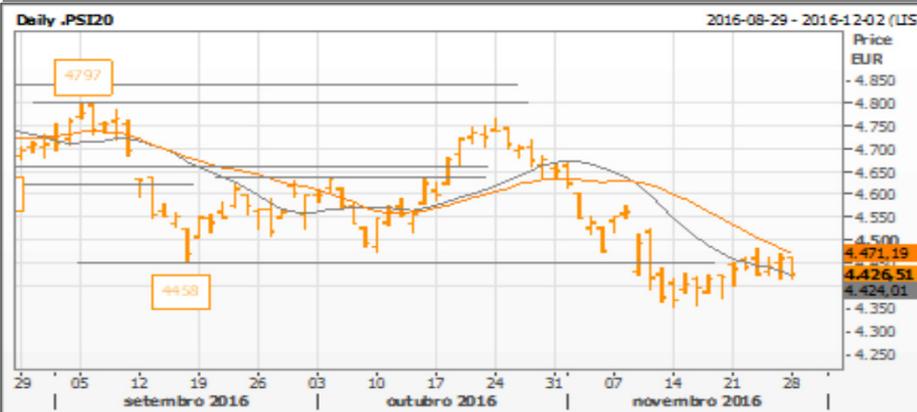


Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
0,8525	0,31%	15,95%	0,8530
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	0,8457	0,8594
		0,8416	0,8638

Recomendações - Foram registados novos valores mínimos, de acordo com a actual tendência de queda. Dado o cenário de exaustão sobrecomprado de libras contra euros, aguarda-se por uma acção de consolidação. Mantenha-se neutral.



**PSI 20**

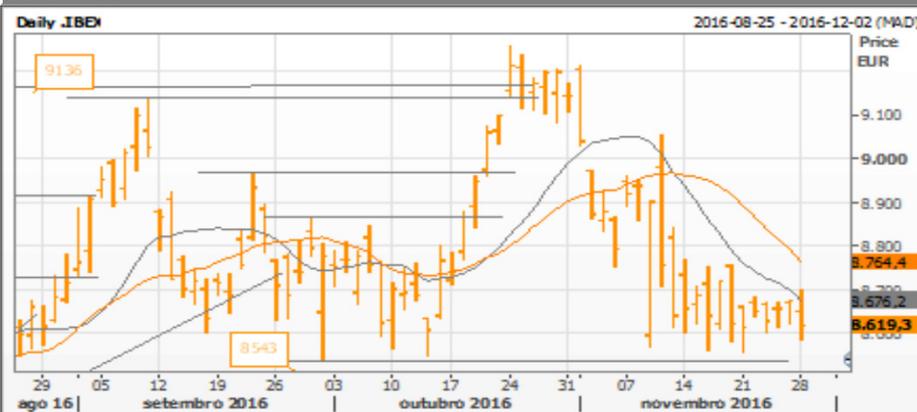


Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
4.426,5	-0,79%	-16,08%	4.461,9
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	4.400,0	4.470,0
		4.376,0	4.484,0

Recomendações - O mercado hesita numa atitude compradora expressiva. Mantenha-se neutral.



**IBEX 35**



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
8.619,3	-0,64%	-8,60%	8.674,4
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	8.551,0	8.699,0
		8.543,0	8.756,0

Recomendações - Persiste a consolidação dos actuais níveis mínimos. Mantenha-se neutral.

