

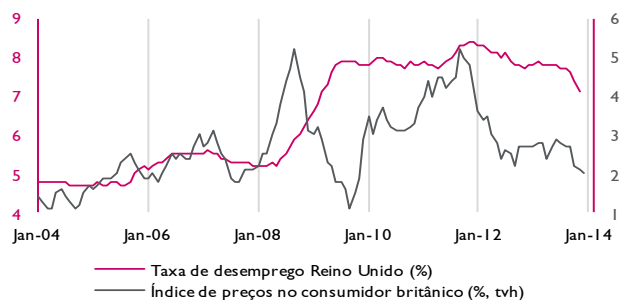
# Comentário DIÁRIO

12 de fevereiro 2014 | www.millenniumbcp.pt

**Millennium**  
investment banking

Principais eventos para hoje			Anterior	Esperado	Observado
06:00	JAP	Machine Tool Ord. (%/y) [Jan]	28,1	28,3	39,6
10:00	UEM	Industrial Prod. (%/m) [Dez]	1,6	1,5	-0,7
02:05	CHI	Exports (Usd, %/y) [Jan]	4,3	0,1	10,6
02:05	CHI	Imports (Usd, %/y) [Jan]	8,3	4,0	10,0

Hoje, as atenções estão centradas no Banco de Inglaterra depois da queda da taxa de desemprego britânica



Fonte: Bloomberg, Research Mercados Financeiros Mib e Millennium bcp

## Cotações – Valores indicativos

Câmbios e volatilidades implícitas opções 3m				
	Vista	Prazo 3M	Fixing (*)	Volat. 3m
USD	1,3639	1,3638	1,3676	6,68
JPY	139,66	139,62	140,00	10,16
CHF	1,2246	1,2238	1,2235	3,71
GBP	0,8286	0,8291	0,8308	6,91
SEK=8,7698 NOK=8,3434 PLN=4,1679 CNY=8,2669				
CAD=1,4980 AUD=1,5062 BRL=3,2743				
Taxas de juro	EUR	USD	GBP	JPY
À vista	(em %)			
ON	0,17	0,15	0,42	n.d.
7D	0,18	0,15	0,45	0,05
1M	0,25	0,11	0,47	0,05
3M	0,23	0,23	0,50	0,10
6M	0,32	0,32	0,63	0,18
12M	0,51	0,56	0,88	0,27
Mercado Swap	(em %)			
2 anos	0,45	0,45	0,94	0,20
3 anos	0,60	0,81	1,30	0,22
4 anos	0,81	1,23	1,65	0,27
5 anos	1,03	1,63	1,94	0,34
7 anos	1,43	2,26	2,37	0,52
10 anos	1,91	2,84	2,81	0,82
Prémio de risco soberano (**)				
Grécia	572		Espanha	190
Irlanda	159		Itália	198
Portugal	330			
Taxas de referência (Act/360)				
Eonia	0,1220		Euribor 6m	0,3900
Euribor 1m	0,2300		Euribor 12m	0,5520
Euribor 3m	0,2910			
Índices acionistas				
PSI20	7026 (0,2%)		S&P 500 (*)	1820 (1,1%)
Euro Stoxx 50	3099 (0,7%)		Nasdaq (*)	4191 (1,0%)
Footsie	6698 (0,4%)		Nikkei	14800 (0,6%)
Petróleo (brent)	108,64 \$/barril		Ouro	1286,75 \$/onça

(\*)Valores dia útil anterior;

(\*\*)Diferenciais yields dos respetivos tít. dívida face análoga alemã (10 anos, p.b.)

## Comentário diário

### Janet Yellen tenciona manter o atual rumo da política monetária

Ontem, nos EUA, as atenções estavam centradas na primeira apresentação de Janet Yellen (que tomou posse como presidente da Fed no início de fevereiro) à Câmara dos Representantes. A primeira responsável da Reserva Federal, pertencente à ala mais branda do conselho de governadores, defendeu o rumo adotado pelo seu antecessor, que iniciou o processo de redução gradual do programa de compra de ativos a um ritmo previsível de 10 mil milhões de dólares a cada reunião de política monetária da Fed. Na origem está o reconhecimento de melhorias no mercado laboral, embora na presença de deficiências estruturais que ainda preocupam os membros da autoridade monetária. A questão dum eventual alteração ao *forward guidance* (que associa uma possível subida dos juros à queda da taxa de desemprego para níveis inferiores a 6,5%), quando levantada pelos congressistas não foi suficientemente esclarecida por Yellen. A presidente da Fed poderá estar a aguardar que o desemprego ultrapasse efetivamente o patamar dos 6,5% para remeter para segundo plano esta vertente de política monetária, e eventualmente dar mais relevo à evolução da inflação.

Hoje, as atenções voltam-se

### para o Banco de Inglaterra

Hoje, por ocasião da divulgação do relatório trimestral da inflação do Banco de Inglaterra, os investidores esperam que Mark Carney, possa vir a alterar o *forward guidance*, que neste caso associa o patamar dos 7% da taxa de desemprego a uma possível subida da taxa base. Esta expectativa surgiu depois do desemprego ter caído em novembro para 7,1%. Contudo, por cautela, o primeiro responsável da autoridade monetária deverá abster-se em correr o risco de poder vir a sinalizar um endurecimento prematuro da política monetária.

### Investidores revelam apetência por ativos de risco

Na madrugada de hoje, a expansão a um ritmo inesperado, tanto das exportações, como das importações chinesas, em janeiro, contribuiu para um sentimento de maior apetência pelo risco, manifestado na valorização dos índices acionistas asiáticos. Na zona euro a produção industrial mostrou uma contração em dezembro a um ritmo superior ao esperado.

Maria Luís Borges de Castro  
maria.borgescastro@millenniumbcp.pt

### Research Mercados Financeiros

José Maria Brandão de Brito, Maria Luís Borges de Castro, Márcia Rodrigues

### Email da área:

Research.tesouraria@millenniumbcp.pt

Este relatório destina-se, em exclusivo, à divulgação privada junto dos destinatários, constituindo um meio auxiliar que não deve ser visto como solicitador de operações ou como substituto do exercício de julgamento próprio por parte do destinatário. Este assume-se como pleno responsável pelas suas acções. O Banco Comercial Português,

S.A. (Millennium bcp) declina qualquer responsabilidade por qualquer perda directa ou consequente da utilização deste documento ou do seu conteúdo. As opiniões expressas podem ser sujeitas a alteração sem aviso prévio. Embora as informações nele contidas tenham sido obtidas de fontes consideradas fiáveis, o Banco Comercial Português,

S.A. não garante a sua precisão. A reprodução total ou parcial deste documento não é permitida sem autorização prévia. Os dados relativos aos destinatários que constam da nossa lista de distribuição destinam-se apenas ao envio dos nossos produtos, não sendo susceptíveis de conhecimento de terceiros.