

Previsões Câmbios vs Euro

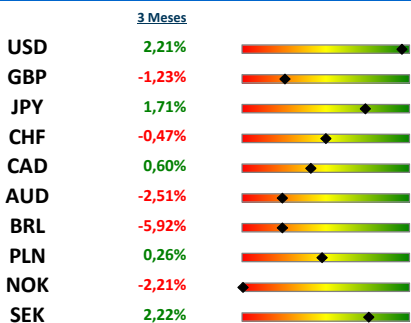
| | Spot | 1 Mês | 3 Meses | 6 Meses | 1 Ano |
|------|--------|--------|---------|---------|--------|
| USD | 1,3945 | 1,3800 | 1,3600 | 1,3300 | 1,2900 |
| GBP | 0,8217 | 0,8214 | 0,8223 | 0,8121 | 0,7952 |
| JPY | 141,92 | 141,78 | 142,48 | 141,75 | 141,18 |
| CHF | 1,2180 | 1,2193 | 1,2294 | 1,2364 | 1,2550 |
| CAD* | 1,5178 | 1,5180 | 1,5096 | 1,4896 | 1,4706 |
| AUD* | 1,4859 | 1,4993 | 1,5455 | 1,5114 | 1,4828 |
| BRL* | 3,0910 | 3,1050 | 3,2232 | 3,2053 | 3,1863 |
| PLN | 4,1892 | 4,1950 | 4,1500 | 4,1100 | 4,0500 |
| NOK | 8,1760 | 8,300 | 8,215 | 8,150 | 8,050 |
| SEK | 9,043 | 8,850 | 8,800 | 8,738 | 8,600 |

* Previsões cruzadas entre EUR/USD e USD com respectiva moeda

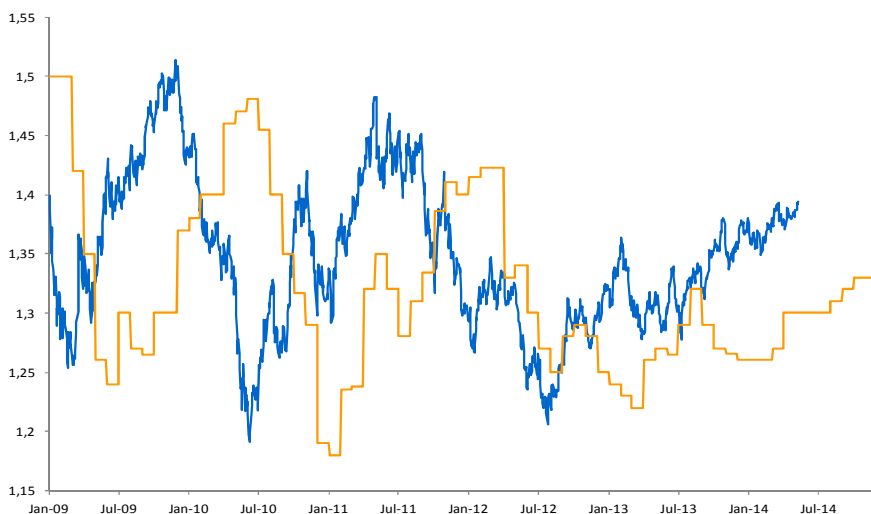
Previsões Câmbios vs Dólar

| | Spot | 1 Mês | 3 Meses | 6 Meses | 1 Ano |
|-----|--------|--------|---------|---------|--------|
| CNY | 6,2278 | 6,2200 | 6,1300 | 6,0500 | 6,0000 |
| GBP | 1,6965 | 1,6800 | 1,6585 | 1,6400 | 1,6350 |
| JPY | 101,78 | 103,00 | 105,00 | 106,00 | 110,00 |
| CHF | 0,8732 | 0,8875 | 0,9040 | 0,9300 | 0,9700 |
| CAD | 1,0882 | 1,1000 | 1,1100 | 1,1200 | 1,1400 |
| AUD | 0,9382 | 0,9204 | 0,8800 | 0,8800 | 0,8700 |
| BRL | 2,2417 | 2,2500 | 2,3700 | 2,4100 | 2,4700 |
| CLP | 564,53 | 556,02 | 560,79 | 567,50 | 570,00 |
| MXN | 12,95 | 13,10 | 13,10 | 13,00 | 12,85 |
| PEN | 2,7975 | 2,8200 | 2,8300 | 2,8500 | 2,8600 |

Evolução histórica (vs Euro)



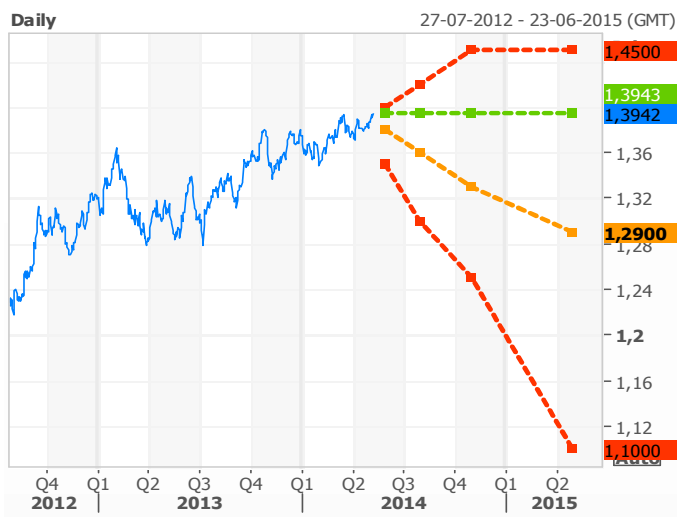
Eur/Usd vs Previsões (6 meses)



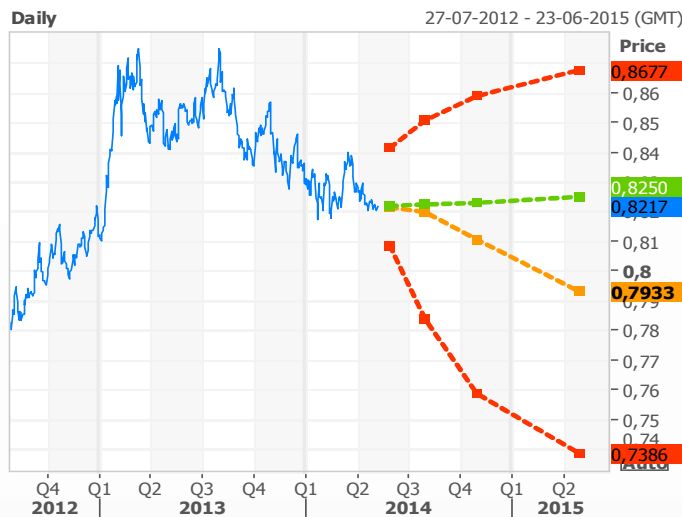
Apesar de se esperar que o câmbio siga as previsões, mostrando a sua relevância, historicamente sucede o contrário: as previsões ajustam-se às variações do câmbio spot.

Gráficos de Previsões Reuters

EUR/USD



EUR/GBP



— Câmbio (spot) — Câmbios a prazo
— Previsão mínima/máxima — Mediana das previsões

Esta informação destina-se exclusivamente aos clientes da IMF. Não é permitida a sua difusão sob qualquer forma.





Previsões Reuters

| | 1 Mês | 3 Meses | 6 Meses | 1 Ano |
|---------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Média | 1,3765 | 1,3616 | 1,3324 | 1,2927 |
| Mediana | 1,3800 | 1,3600 | 1,3300 | 1,2900 |
| Mínimo | 1,3500 | 1,3000 | 1,2500 | 1,1000 |
| Máximo | 1,4000 | 1,4200 | 1,4500 | 1,4500 |

Evolução histórica

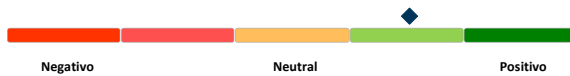
| | Mínimo | Média | Máximo |
|-------------------|--------|--------|--------|
| Desde 01/Jan/2013 | 1,2745 | 1,3403 | 1,3967 |
| Desde 01/Jan/2014 | 1,3475 | 1,3741 | 1,3967 |
| Últimos 6 meses | 1,3295 | 1,3701 | 1,3967 |
| Últimos 3 meses | 1,3483 | 1,3792 | 1,3967 |

Previsões Individuais

| | 1 Mês | 3 Meses | 6 Meses | 1 Ano |
|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Morgan Stanley | 1,4000 | 1,4000 | 1,3600 | 1,2600 |
| BNP Paribas | 1,3800 | 1,3500 | 1,2800 | 1,2400 |
| Deutsche Bank | 1,3500 | 1,3200 | 1,2900 | 1,2000 |
| Lloyds | 1,3800 | 1,3400 | 1,3100 | 1,2600 |
| HSBC | 1,3500 | 1,3200 | 1,2900 | 1,2500 |
| Saxo Bank | 1,3700 | 1,3000 | 1,2500 | 1,2000 |
| RBS | 1,3700 | 1,3600 | 1,2800 | 1,2600 |
| Julius Baer | 1,3700 | 1,3600 | 1,3600 | 1,3600 |
| Nomura | 1,3700 | 1,4000 | 1,3700 | 1,3200 |
| BPI | 1,3700 | 1,3500 | 1,3200 | 1,3000 |
| IFR Markets | 1,3850 | 1,3950 | 1,3850 | 1,4100 |
| Barclays | 1,3800 | 1,3500 | 1,3000 | 1,2700 |
| Santander | 1,3800 | 1,3800 | 1,3900 | 1,4250 |
| BBVA | 1,3500 | 1,3300 | 1,3500 | 1,3400 |
| MEDIANA | 1,3700 | 1,3500 | 1,3150 | 1,2650 |

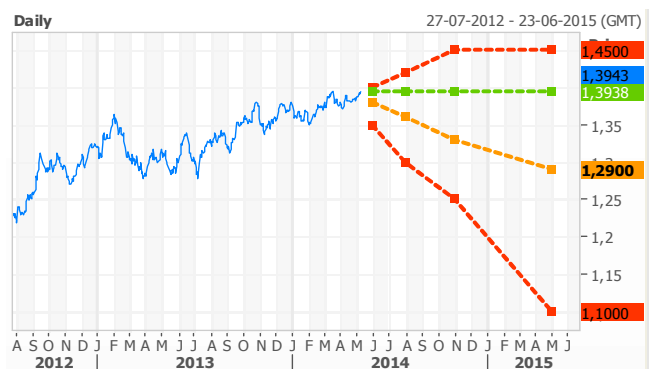
Intervalos de Probabilidade

| | 1 Mês | 3 Meses | 6 Meses | 1 Ano |
|-----------------|--------|---------|---------|--------|
| [1.38 - 1.40] | 32,18% | 20,71% | 14,45% | 9,63% |
| [1.37 - 1.41] | 59,47% | 39,69% | 28,28% | 19,06% |
| [1.36 - 1.42] | 78,28% | 55,72% | 40,86% | 28,04% |
| [1.35 - 1.43] | 89,15% | 68,61% | 51,96% | 36,47% |
| [1.34 - 1.44] | 94,92% | 78,19% | 61,59% | 44,24% |
| [1.34 - 1.39] | 32,69% | 29,83% | 24,71% | 19,15% |
| [1.39 - 1.44] | 62,26% | 48,35% | 36,88% | 25,09% |

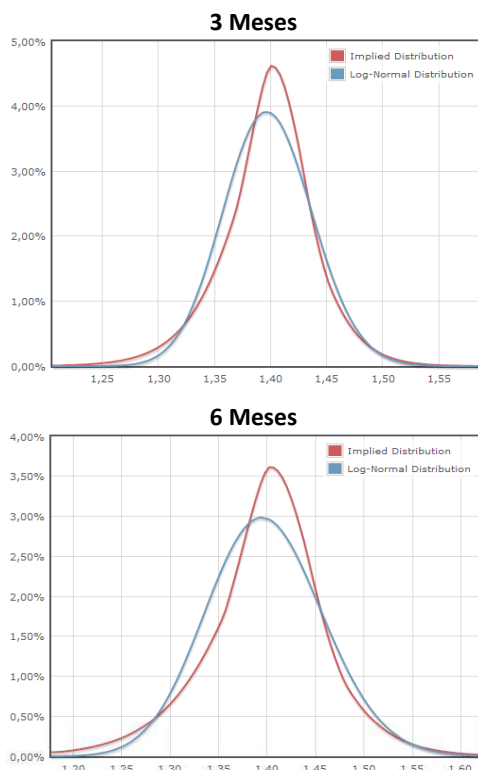


Na tabela são indicadas as probabilidades do câmbio se encontrar dentro de cada um dos intervalos de valores, no prazo respetivo; a ilustração traduz o viés de mercado com base na tabela. Os valores são calculados tendo em conta a cotação da volatilidade implícita.

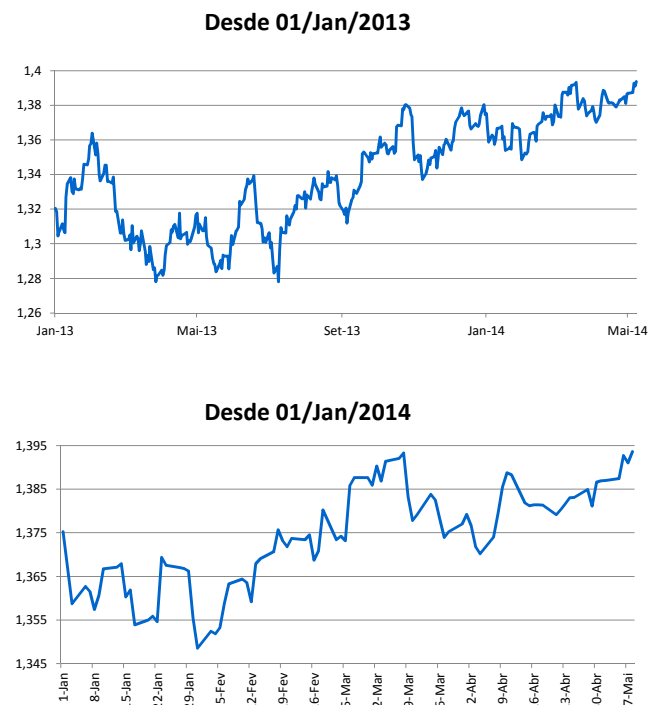
Gráfico de Previsões



Volatilidade



Gráficos históricos



Esta informação destina-se exclusivamente aos clientes da IMF. Não é permitida a sua difusão sob qualquer forma.





Previsões Reuters

| | 1 Mês | 3 Meses | 6 Meses | 1 Ano |
|---------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Média | 0,8216 | 0,8188 | 0,8101 | 0,7959 |
| Mediana | 0,8214 | 0,8223 | 0,8121 | 0,7952 |
| Mínimo | 0,8084 | 0,7836 | 0,7586 | 0,7386 |
| Máximo | 0,8415 | 0,8503 | 0,8590 | 0,8677 |

Evolução histórica

| | Mínimo | Média | Máximo |
|-------------------|--------|--------|--------|
| Desde 01/Jan/2013 | 0,8083 | 0,8431 | 0,8814 |
| Desde 01/Jan/2014 | 0,8154 | 0,8267 | 0,8400 |
| Últimos 6 meses | 0,8154 | 0,8296 | 0,8466 |
| Últimos 3 meses | 0,8154 | 0,8265 | 0,8400 |

Previsões Individuais *

| | 1 Mês | 3 Meses | 6 Meses | 1 Ano |
|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Morgan Stanley | 0,8383 | 0,8485 | 0,8293 | 0,7925 |
| BNP Paribas | 0,8214 | 0,7988 | 0,7805 | 0,7515 |
| Barclays | 0,8415 | 0,8282 | 0,7879 | 0,7697 |
| Lloyds | 0,8214 | 0,8171 | 0,8086 | 0,7975 |
| HSBC | 0,8282 | 0,8302 | 0,8431 | 0,8503 |
| Danske Bank | 0,8214 | 0,8092 | 0,8000 | 0,7692 |
| Scotiabank | 0,8187 | 0,8036 | 0,7857 | 0,7744 |
| Saxo Bank | 0,8253 | 0,8125 | 0,8065 | 0,7843 |
| Deutsche Bank | 0,8133 | 0,8199 | 0,8113 | 0,8000 |
| Nomura | 0,8253 | 0,8284 | 0,8107 | 0,7904 |
| BPI | 0,8199 | 0,8202 | 0,8098 | 0,8000 |
| Landesbankinn | 0,8216 | 0,8280 | 0,8187 | 0,8244 |
| Santander | 0,8214 | 0,8364 | 0,8323 | 0,8333 |
| BBVA | 0,8084 | 0,8190 | 0,8308 | 0,8024 |
| MEDIANA | 0,8214 | 0,8200 | 0,8102 | 0,7950 |

* Previsões cruzadas entre EUR/USD e GBP/USD

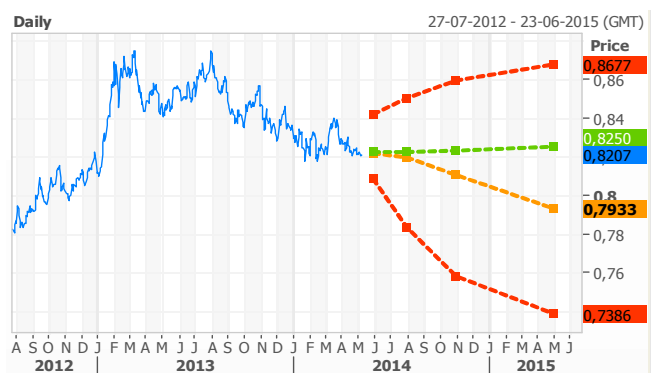
Intervalos de Probabilidade

| | 1 Mês | 3 Meses | 6 Meses | 1 Ano |
|-----------------|--------|---------|---------|--------|
| [0.81 - 0.83] | 55,92% | 37,07% | 25,28% | 16,83% |
| [0.80 - 0.84] | 86,19% | 65,14% | 47,31% | 32,69% |
| [0.79 - 0.85] | 96,34% | 81,97% | 64,52% | 46,80% |
| [0.78 - 0.86] | 99,14% | 90,73% | 76,66% | 58,71% |
| [0.77 - 0.87] | 99,80% | 95,34% | 84,59% | 54,46% |
| [0.77 - 0.82] | 34,36% | 36,56% | 34,57% | 28,86% |
| [0.82 - 0.87] | 65,44% | 58,98% | 50,16% | 39,54% |

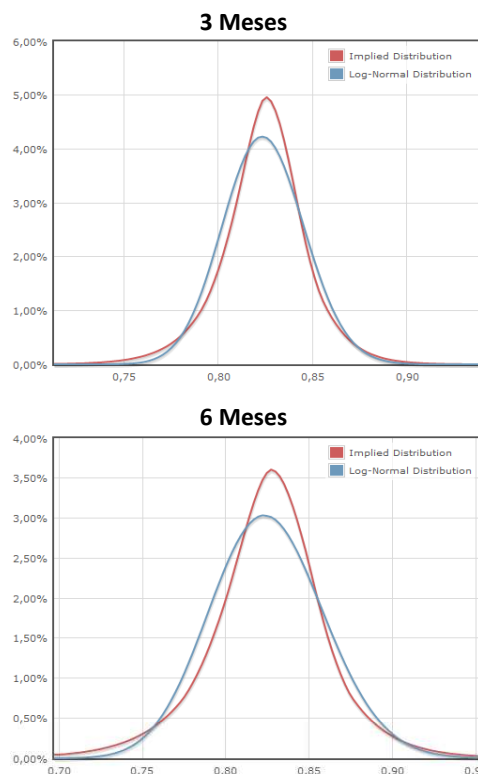


Na tabela são indicadas as probabilidades do câmbio se encontrar dentro de cada um dos intervalos de valores, no prazo respetivo; a ilustração traduz o viés de mercado com base na tabela. Os valores são calculados tendo em conta a cotação da volatilidade implícita.

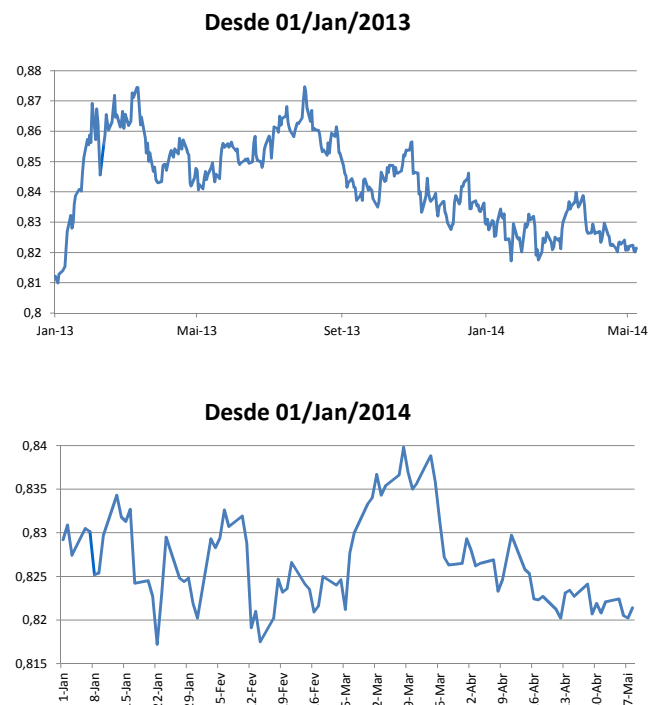
Gráfico de Previsões



Volatilidade



Gráficos históricos



Esta informação destina-se exclusivamente aos clientes da IMF. Não é permitida a sua difusão sob qualquer forma.





Previsões Reuters

| | 1 Mês | 3 Meses | 6 Meses | 1 Ano |
|---------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Média | 141,73 | 142,77 | 142,01 | 141,37 |
| Mediana | 141,78 | 142,48 | 141,75 | 141,18 |
| Mínimo | 136,95 | 126,55 | 119,35 | 117,70 |
| Máximo | 147,15 | 158,70 | 166,80 | 182,40 |

Evolução histórica

| | Mínimo | Média | Máximo |
|-------------------|--------|--------|--------|
| Desde 01/Jan/2013 | 113,53 | 132,66 | 145,67 |
| Desde 01/Jan/2014 | 136,20 | 141,09 | 145,09 |
| Últimos 6 meses | 131,18 | 140,46 | 145,67 |
| Últimos 3 meses | 136,73 | 141,15 | 143,78 |

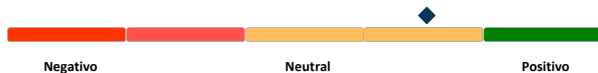
Previsões Individuais *

| | 1 Mês | 3 Meses | 6 Meses | 1 Ano |
|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Morgan Stanley | 141,47 | 141,95 | 143,33 | 140,73 |
| BNP Paribas | 144,90 | 145,80 | 139,52 | 138,88 |
| IFR Markets | 142,66 | 146,48 | 146,81 | 152,28 |
| Lloyds | 140,76 | 144,72 | 142,79 | 139,86 |
| HSBC | 139,05 | 135,96 | 131,58 | 123,75 |
| Deutsche Bank | 141,75 | 143,88 | 144,48 | 139,20 |
| BPI | 141,11 | 140,40 | 139,92 | 140,40 |
| Santander | 143,52 | 158,70 | 166,80 | 182,40 |
| BBVA | 141,75 | 144,97 | 152,55 | 155,44 |
| Barclays | 142,14 | 141,75 | 136,50 | 133,35 |
| MEDIANA | 141,75 | 144,30 | 143,06 | 140,13 |

* Previsões cruzadas entre EUR/USD e USD/JPY

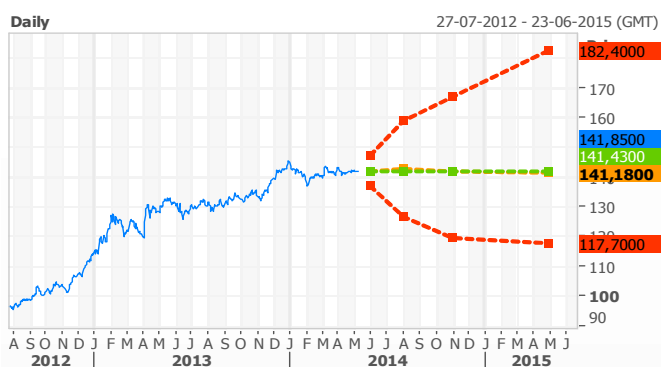
Intervalos de Probabilidade

| | 1 Mês | 3 Meses | 6 Meses | 1 Ano |
|---------------|--------|---------|---------|--------|
| [141 - 143] | 30,28% | 16,90% | 10,61% | 6,68% |
| [139 - 145] | 71,32% | 46,73% | 31,19% | 20,04% |
| [137 - 147] | 90,29% | 68,35% | 49,64% | 33,05% |
| [135 - 149] | 97,12% | 81,77% | 64,64% | 45,27% |
| [133 - 151] | 99,14% | 89,63% | 75,34% | 56,29% |
| [132 - 142] | 43,06% | 40,06% | 33,81% | 27,25% |
| [142 - 152] | 56,45% | 52,18% | 45,51% | 33,94% |



Na tabela são indicadas as probabilidades do câmbio se encontrar dentro de cada um dos intervalos de valores, no prazo respetivo; a ilustração traduz o viés de mercado com base na tabela. Os valores são calculados tendo em conta a cotação da volatilidade implícita.

Gráfico de Previsões



Previsões Reuters

| | 1 Mês | 3 Meses | 6 Meses | 1 Ano |
|---------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Média | 2,2570 | 2,3163 | 2,3933 | 2,4439 |
| Mediana | 2,2500 | 2,3700 | 2,4100 | 2,4700 |
| Mínimo | 2,2000 | 2,2100 | 2,2000 | 2,2000 |
| Máximo | 2,3800 | 2,5700 | 2,6300 | 2,6500 |

Evolução histórica

| | Mínimo | Média | Máximo |
|-------------------|--------|--------|--------|
| Desde 01/01/2013 | 1,9405 | 2,2013 | 2,4550 |
| Desde 01/Jan/2014 | 2,1809 | 2,3222 | 2,4501 |
| Últimos 6 meses | 2,1809 | 2,3239 | 2,4501 |
| Últimos 3 meses | 2,1809 | 2,2975 | 2,4336 |

Previsões Individuais

| | 1 Mês | 3 Meses | 6 Meses | 1 Ano |
|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| BBVA | 2,2000 | 2,2800 | 2,4200 | 2,5300 |
| Unicredit | 2,2500 | 2,3000 | 2,3500 | 2,4000 |
| Morgan Stanley | 2,3800 | 2,5700 | 2,6300 | 2,5700 |
| Barclays | 2,2500 | 2,3500 | 2,4500 | 2,5000 |
| JPM Chase | 2,2700 | 2,3200 | 2,3700 | 2,4700 |
| Bank of Tokyo | 2,2500 | 2,3000 | 2,4300 | 2,5200 |
| Credit Suisse | 2,2800 | 2,4000 | 2,4600 | 2,5800 |
| MEDIANA | 2,2500 | 2,3200 | 2,4300 | 2,5200 |

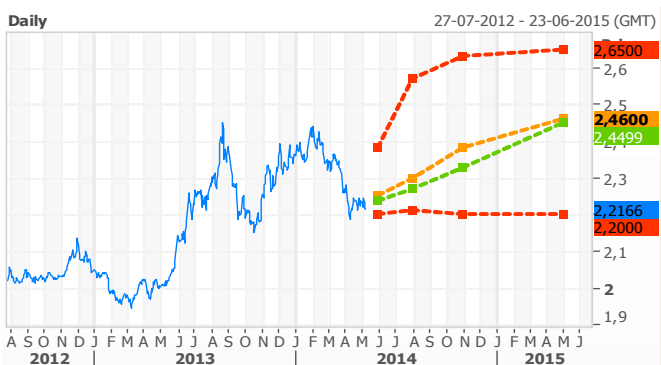
Intervalos de Probabilidade

| | 1 Mês | 3 Meses | 6 Meses | 1 Ano |
|-----------------|--------|---------|---------|--------|
| [2.21 - 2.23] | 12,43% | 7,08% | 4,25% | 2,51% |
| [2.19 - 2.25] | 35,69% | 20,79% | 12,70% | 7,52% |
| [2.17 - 2.27] | 54,55% | 33,50% | 20,93% | 12,51% |
| [2.15 - 2.29] | 68,38% | 44,86% | 28,83% | 17,49% |
| [2.13 - 2.31] | 78,12% | 54,75% | 36,33% | 22,44% |
| [2.12 - 2.22] | 32,82% | 22,78% | 15,36% | 10,30% |
| [2.22 - 2.32] | 49,11% | 36,34% | 24,56% | 14,57% |



Na tabela são indicadas as probabilidades do câmbio se encontrar dentro de cada um dos intervalos de valores, no prazo respetivo; a ilustração traduz o viés de mercado com base na tabela. Os valores são calculados tendo em conta a cotação da volatilidade implícita.

Gráfico de Previsões



Esta informação destina-se exclusivamente aos clientes da IMF. Não é permitida a sua difusão sob qualquer forma.







 EUR/PLN

Previsões Reuters

| | 1 Mês | 3 Meses | 6 Meses | 1 Ano |
|---------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Média | 4,181 | 4,150 | 4,111 | 4,051 |
| Mediana | 4,195 | 4,150 | 4,110 | 4,050 |
| Mínimo | 4,050 | 3,980 | 3,920 | 3,840 |
| Máximo | 4,220 | 4,240 | 4,260 | 4,220 |

Evolução histórica

| | Mínimo | Média | Máximo | |
|-------------------|--------|-------|--------|---|
| Desde 01/Jan/2013 | 4,055 | 4,190 | 4,369 |  |
| Desde 01/Jan/2014 | 4,137 | 4,182 | 4,261 |  |
| Últimos 6 meses | 4,126 | 4,181 | 4,261 |  |
| Últimos 3 meses | 4,137 | 4,183 | 4,246 |  |

Intervalos de Probabilidade

| | 1 Mês | 3 Meses | 6 Meses | 1 Ano |
|-----------------|--------|---------|---------|--------|
| [4.18 - 4.20] | 15,66% | 9,17% | 5,95% | 4,24% |
| [4.16 - 4.22] | 43,70% | 26,82% | 17,64% | 12,64% |
| [4.14 - 4.24] | 63,56% | 42,63% | 28,87% | 20,81% |
| [4.12 - 4.26] | 75,96% | 55,21% | 39,24% | 28,56% |
| [4.10 - 4.28] | 83,83% | 64,90% | 48,37% | 35,78% |
| [4.09 - 4.19] | 40,98% | 33,29% | 24,39% | 18,48% |
| [4.19 - 4.29] | 45,67% | 35,48% | 28,03% | 20,67% |

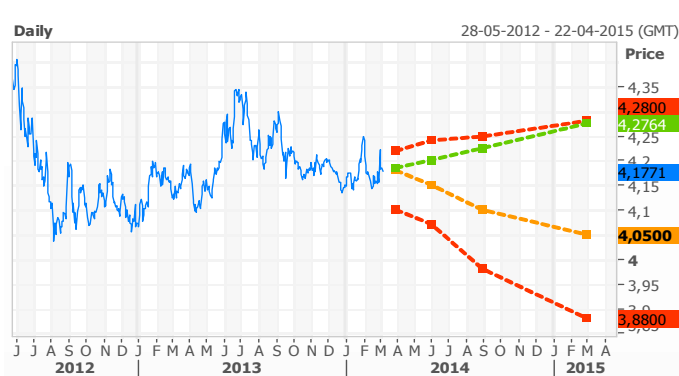


Na tabela são indicadas as probabilidades do câmbio se encontrar dentro de cada um dos intervalos de valores, no prazo respetivo; a ilustração traduz o viés de mercado com base na tabela. Os valores são calculados tendo em conta a cotação da volatilidade implícita.

Previsões Individuais

| | 1 Mês | 3 Meses | 6 Meses | 1 Ano |
|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 4CAST | 4,210 | 4,240 | 4,260 | 4,220 |
| BPI | 4,200 | 4,150 | 4,100 | 4,000 |
| Millennium | 4,190 | 4,160 | 4,140 | 4,100 |
| Generali | 4,180 | 4,150 | 4,120 | 4,050 |
| Ceska Spor | 4,140 | 4,110 | 4,060 | 4,000 |
| BZ WBK | 4,180 | 4,140 | 4,020 | 3,900 |
| IHS Global | 4,195 | 4,176 | 4,152 | 4,028 |
| Nomura | 4,050 | 3,980 | 3,920 | 3,840 |
| CSOB | 4,200 | 4,150 | 4,100 | 4,050 |
| MEDIANA | 4,190 | 4,150 | 4,100 | 4,028 |

Gráfico de Previsões




 EUR/CHF

Previsões Reuters

| | 1 Mês | 3 Meses | 6 Meses | 1 Ano |
|---------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Média | 1,2207 | 1,2305 | 1,2393 | 1,2538 |
| Mediana | 1,2193 | 1,2294 | 1,2364 | 1,2550 |
| Mínimo | 1,1968 | 1,2015 | 1,1746 | 1,1968 |
| Máximo | 1,2467 | 1,2737 | 1,2960 | 1,3266 |

Evolução histórica

| | Mínimo | Média | Máximo | |
|-------------------|--------|--------|--------|---|
| Desde 01/01/2013 | 1,2066 | 1,2282 | 1,2648 |  |
| Desde 01/Jan/2014 | 1,2100 | 1,2219 | 1,2394 |  |
| Últimos 6 meses | 1,2100 | 1,2237 | 1,2394 |  |
| Últimos 3 meses | 1,2100 | 1,2190 | 1,2260 |  |

Intervalos de Probabilidade

| | 1 Mês | 3 Meses | 6 Meses | 1 Ano |
|-----------------|--------|---------|---------|--------|
| [1.21 - 1.23] | 75,82% | 59,25% | 44,29% | 30,63% |
| [1.20 - 1.24] | 94,71% | 82,15% | 69,21% | 53,26% |
| [1.19 - 1.25] | 98,92% | 91,24% | 81,83% | 67,66% |
| [1.18 - 1.26] | 99,77% | 95,31% | 88,74% | 76,33% |
| [1.17 - 1.27] | 99,94% | 97,32% | 92,50% | 82,34% |
| [1.17 - 1.22] | 51,08% | 52,85% | 50,88% | 43,86% |
| [1.22 - 1.27] | 48,86% | 44,47% | 41,61% | 38,48% |



Previsões Individuais *

| | 1 Mês | 3 Meses | 6 Meses | 1 Ano |
|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Morgan Stanley | 1,2180 | 1,2320 | 1,2512 | 1,2726 |
| BNP Paribas | 1,2144 | 1,2420 | 1,2544 | 1,3020 |
| Barclays | 1,2282 | 1,2420 | 1,2480 | 1,2700 |
| Lloyds | 1,2144 | 1,2194 | 1,2314 | 1,2474 |
| HSBC | 1,2420 | 1,2540 | 1,2513 | 1,2500 |
| Danske Bank | 1,2144 | 1,2460 | 1,2512 | 1,2610 |
| BBVA | 1,2015 | 1,2103 | 1,2596 | 1,2904 |
| Santander | 1,2420 | 1,2420 | 1,2510 | 1,3110 |
| BPI | 1,2207 | 1,2204 | 1,2302 | 1,2298 |
| MEDIANA | 1,2180 | 1,2420 | 1,2512 | 1,2700 |

* Previsões cruzadas entre EUR/USD e USD/CHF

Gráfico de Previsões



Esta informação destina-se exclusivamente aos clientes da IMF. Não é permitida a sua difusão sob qualquer forma.

