

Diário Financeiro | 26 de Fevereiro

Estudos Económicos e Financeiros

Telef. 21 310 11 86 | Fax: 21 353 56 94 | Email: deef@bancobpi.pt

Comentário de Mercado

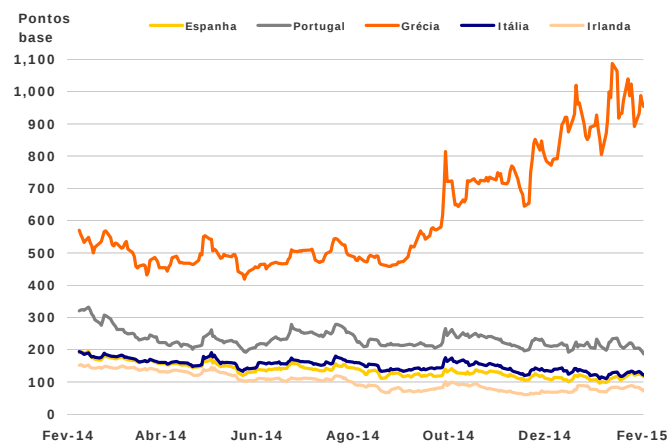
O indicador PMI preliminar para o sector das manufacturas na China registou uma melhoria em Fevereiro, situando-se ligeiramente acima do nível que separa um cenário de contracção de outro de expansão da actividade. Com efeito, o índice para este mês melhorou para 50.1, acima dos 49.7 registados em Janeiro, reflectindo uma melhor avaliação das componentes relacionadas com a procura interna. Contudo, as componentes que avaliam a procura externa mantiveram-se em níveis desfavoráveis, reflectindo a fragilidade da procura mundial. A componente que avalia as novas encomendas do exterior caiu para 47.1, o nível mais baixo observado desde Junho de 2013.

Entretanto, no Brasil assistiu-se à deterioração do sentimento entre os consumidores durante o mês de Fevereiro, reflectindo efeitos adversos no rendimento das famílias da deterioração das condições no mercado de trabalho, do aumento das taxas de juro e do agravamento da taxa de inflação. O índice que mede a confiança dos consumidores caiu para 85.4 em Fevereiro face a 89.8 em Janeiro. O nível de Fevereiro é o mais baixo desde que a série começou em Setembro de 2005.

O Tesouro português realizou mais um leilão de dívida a dez anos, tendo colocado no mercado 1.5 mil milhões de euros. A taxa de rentabilidade conseguida foi de 2.04%, o que representa um novo mínimo, continuando a observar-se uma elevada procura de dívida por parte dos investidores. Com este leilão, o tesouro já emitiu cerca de 60% da dívida de longo prazo planeada para 2015.

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

	Espanha	Portugal	Itália	Grécia
Var. diária (pb):	5.2	-4.3	5.0	29.7



Principais taxas de juro e indexantes

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
TBA	0.029%	0.029%	-	-
0 / N	-0.046%	-0.046%	0.479%	0.118%
1 mês	0.001%	0.001%	0.505%	0.172%
3 meses	0.042%	0.042%	0.565%	0.261%
6 meses	0.118%	0.118%	0.681%	0.383%
1 ano	0.241%	0.241%	0.971%	0.669%
5 anos	1.021%	-0.090%	1.144%	1.473%
10 anos	2.019%	0.325%	1.718%	1.984%

Nota: as taxas com prazo inferior ou igual a um ano na UEM referem-se às taxas Euribor; nos restantes países referem-se às taxas Libor. A taxa de juro O/N na UEM refere-se à EONIA e o seu valor é o do dia útil anterior. Todas as taxas de curto prazo estão cotadas com base na convenção Actual/360. Na UEM, as taxas de juro de longo prazo referem-se às yields das obrigações do tesouro da Alemanha no mercado secundário.

Principais índices accionistas

	25-Fev	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	18,221	0.07%	2.23%	12.62%
S&P 500	2,116	0.05%	2.80%	14.71%
Nasdaq 100	4,456	0.11%	5.19%	21.12%
Nikkei 225	18,585	-0.10%	6.50%	23.48%
Euro Stoxx 50	3,542	-0.15%	12.57%	12.17%
PSI 20	5,587	-0.03%	16.42%	-23.90%
IBEX 35	11,050	-0.14%	7.49%	7.88%
DAX	11,210	0.04%	14.33%	15.58%
CAC 40	4,882	-0.09%	14.26%	10.59%
FTSE 100	6,935	-0.21%	5.62%	1.54%

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

Taxas Swap

	EUR	USD	GBP	JPY
2 anos	0.107%	0.859%	0.953%	0.140%
5 anos	0.266%	1.631%	1.447%	0.220%
10 anos	0.671%	2.115%	1.802%	0.515%
15 anos	0.943%	2.325%	1.989%	0.868%

Commodities

	25-Fev	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$ / t oz)	1203.1	0.22%	1.54%	-10.26%
Brent (\$ / bbl)	59.8	1.94%	4.31%	-45.39%

Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País/região	Evento	Esperado	Último
Espanha	PIB (4T14)	2.0	1.8
Zona euro	M3 média móvel (Jan)	3.4	3.1
Zona euro	Clima económico (Fev)	104.4	104.0

Informação cambial

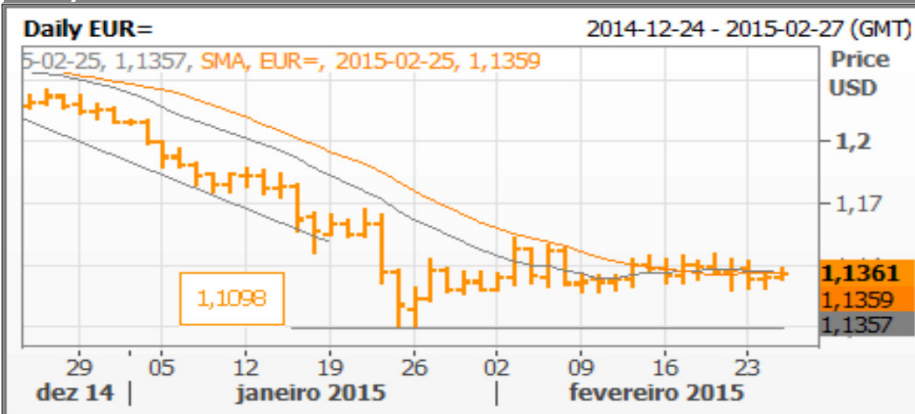
	Cotações		Variação		Volatilidade últ. 30 dias	Análise técnica		Recomendações
	Fixing BCE	Fecho	Dia anterior	Início do ano		Tendência estratégia diária	Prev. diária suporte / resistência	
EUR / USD	1.1346	1.1356	0.15%	-6.17%	7.9%	↔	1,126 - 1,145	neutral
USD / JPY	118.91*	118.97	0.00%	-0.68%	7.1%	↔	118,27 - 120,48	neutral
EUR / JPY	134.92	135.13	0.17%	-6.76%	7.6%	↔	133,51 - 136,23	neutral
EUR / GBP	0.7328	0.7322	-0.22%	-5.67%	5.2%	↔	0,7308 - 0,7405	neutral
EUR / CHF	1.0773	1.0772	-0.04%	-10.45%	10.1%	↔	1,0629 - 1,081	neutral

* Câmbio implícito

Fontes: Reuters, Bloomberg

Esta publicação destina-se exclusivamente à 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

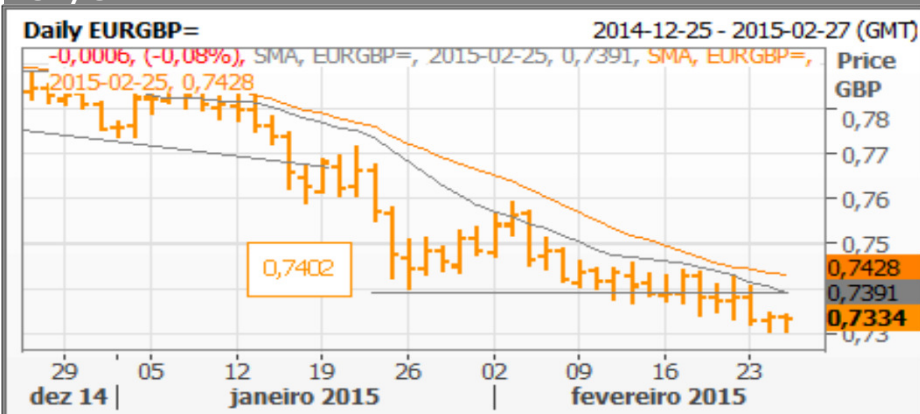


THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
1,1361	0,19%	-6,13%	1,1346
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica	
		Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	1,1260 1,1223	1,1450 1,1498

Recomendações - Mercado hesitante e sem tendência. Mantenha-se para já neutral.

EUR/GBP



THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
0,7332	-0,08%	-5,54%	0,7328
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica	
		Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	0,7308 0,7253	0,7405 0,7427

Recomendações - A existência de sinais de exaustão de sobrecomprado de euros contra libras poderá levar a uma certa estabilização nos actuais níveis. Mantenha-se para já neutral.

PSI 20

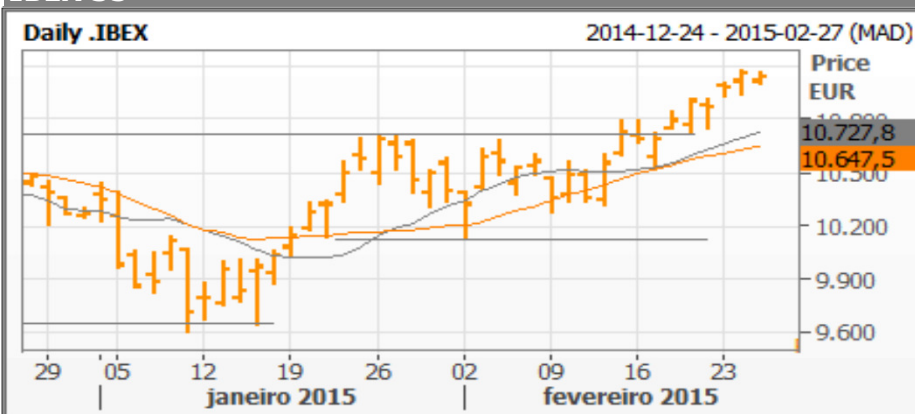


THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
5.581,2	-0,14%	14,90%	5.588,9
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica	
		Suportes	Resistências
▼	fraca	5.513,0 5.490,0	5.642,0 5.675,0

Recomendações - Tem-se vindo a acentuar a tendência *bullish*, depois de testados com sucesso pontos de resistência. Contudo, perante os novos máximos e a existência de uma situação de exaustão de sobrecomprado, pode surgir um movimento de tomada de proveitos. Seja vendedor se os valores de resistência indicados não forem postos em

IBEX 35



THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
11.047,4	-0,15%	6,36%	11.064,5
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica	
		Suportes	Resistências
▼	fraca	10.951,0 10.935,0	11.083,0 11.192,0

Recomendações - Tem-se vindo a acentuar a tendência *bullish*, depois de testados com sucesso pontos de resistência. Contudo, perante os novos máximos e a existência de uma situação de exaustão de sobrecomprado, pode surgir um movimento de tomada de proveitos. Seja vendedor se os valores de resistência indicados não forem postos em