

Comentário de Mercado

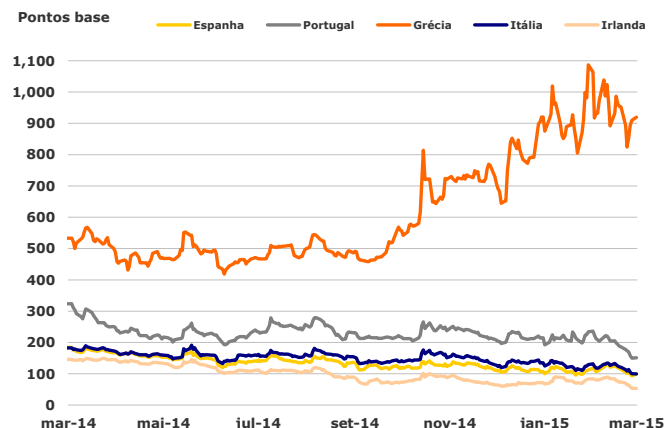
Na Zona Euro, o PMI da indústria transformadora manteve-se nos 51.0 pontos em Fevereiro. As novas encomendas aumentaram ligeiramente para um máximo de 7 meses, mas as pressões deflacionistas continuam. Irlanda e Espanha apresentaram os melhores resultados (57.5 e 54.2 pontos, respectivamente), enquanto os valores para França e Grécia reflectem contracção económica (47.6 e 48.4 pontos, respectivamente). A Alemanha registou um máximo de 2 meses para 51.1 pontos. **A inflação na Zona Euro deverá ter sido menos negativa em Fevereiro (-0.3%),** de acordo com a primeira estimativa do Eurostat. Os serviços registaram a maior variação positiva (1.1%), enquanto os preços da energia continuaram afectados pelos baixos preços do petróleo (-7.9%). **Também foi divulgada a taxa de desemprego em Janeiro, que atingiu os 11.2%,** inferior a 11.8% verificado em Janeiro de 2014. A Alemanha regista a taxa mais baixa (4.7%), enquanto Grécia e Espanha continuam a registar as taxas elevadas (25.8% em Novembro e 23.4%, respectivamente).

Nos EUA, o indicador PMI para a indústria transformadora registou 55.1 pontos em Fevereiro, uma subida significativa face aos 53.9 pontos verificados no mês anterior. Quer a produção quer as novas encomendas aumentaram a um ritmo superior, enquanto os custos dos *inputs* caíram pelo segundo mês consecutivo, reflexo da queda dos preços do Brent. **No entanto, o indicador ISM para a mesma indústria registou uma diminuição para 52.9 (53.5 em Janeiro).** A maioria das componentes deste índice registaram quedas face ao mês anterior. **O rendimento dos particulares registou um aumento de 0.3% em Janeiro em comparação com o mês anterior,** ao mesmo tempo que o rendimento disponível assinalou um aumento de 0.4% m/m. Por outro lado, o consumo continua a cair pelo segundo mês consecutivo (-0.2% m/m).

Na China, o PMI da indústria transformadora fixou-se em 50.7 pontos em Fevereiro, superior à primeira estimativa (50.1 pontos). Importa realçar a fraca procura externa, com as encomendas do exterior a diminuir pela primeira vez em 10 meses.

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

	Espanha	Portugal	Itália	Grécia
Var. diária (pb):	6.1	0.7	-1.0	9.7



Principais taxas de juro e indexantes

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
TBA	0.026%	0.026%	-	-
0/N	0.064%	0.064%	0.478%	0.119%
1 mês	-0.005%	-0.005%	0.502%	0.173%
3 meses	0.039%	0.039%	0.562%	0.261%
6 meses	0.110%	0.110%	0.684%	0.384%
1 ano	0.230%	0.230%	0.980%	0.682%
5 anos	0.980%	-0.062%	1.397%	1.566%
10 anos	1.863%	0.356%	1.787%	2.066%

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 0/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

	02-mar	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	18,226	0.51%	2.26%	11.67%
S&P 500	2,112	0.38%	2.60%	13.61%
Nasdaq 100	4,468	0.62%	5.47%	20.89%
Nikkei 225	18,827	0.15%	7.89%	26.86%
Euro Stoxx 50	3,591	-0.22%	14.13%	14.03%
PSI 20	5,647	-0.75%	17.67%	-23.48%
IBEX 35	11,179	0.00%	8.75%	10.52%
DAX	11,410	0.08%	16.37%	17.73%
CAC 40	4,917	-0.69%	15.09%	11.55%
FTSE 100	6,941	-0.09%	5.70%	1.92%

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

Taxas Swap

	EUR	USD	GBP	JPY
2 anos	0.098%	0.907%	0.997%	0.140%
5 anos	0.277%	1.714%	1.538%	0.228%
10 anos	0.698%	2.192%	1.893%	0.530%
15 anos	0.971%	2.393%	2.069%	0.888%

Commodities

	02-mar	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$/t oz)	1208.8	-0.36%	2.02%	-8.87%
Brent (\$/bbl)	60.3	-3.69%	5.13%	-44.74%

Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País/região	Evento	Esperado	Último
Alemanha	Vendas retalho (%) (Jan)	0.4	0.6
Espanha	Desemprego (mil.) (Fev)	10.4	78.0
Zona Euro	IPP (%) (Jan)	-3.0	-2.7

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	1.1227	1.1193	0.00%	-7.52%	8.0%	↔	1,1098 - 1,1269/78	neutral
USD/JPY	119,77*	120.06	0.46%	0.23%	6.9%	↔	119,51 - 120,48	neutral
EUR/JPY	134.47	134.40	0.43%	-7.26%	7.7%	↔	133,41 - 135,36	neutral
EUR/GBP	0.7294	0.7282	0.41%	-6.18%	5.4%	↔	0,723 - 0,7301	neutral
EUR/CHF	1.0724	1.0694	0.25%	-11.10%	10.2%	↔	1,0606 - 1,0799	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.

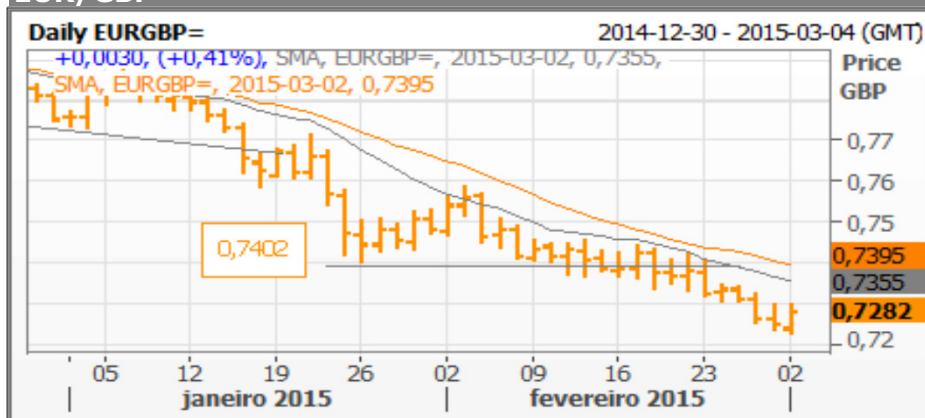
EUR/USD



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
1,1190	-0,03%	-7,54%	1,1227
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	1,1098	1,1269/78
		1,0760	1,1334

Recomendações - A actual situação de exaustão/ sobrevendido de dólares contra euros poderá levar a uma estabilização, junto a níveis mínimos. Mantenha-se para já neutral.

EUR/GBP



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
0,7282	0,41%	-6,18%	0,7294
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	0,7230	0,7301
		0,7112	0,7326

Recomendações - A actual situação de exaustão/ sobrevendido de libras contra euros poderá levar a uma estabilização, junto a níveis mínimos. Mantenha-se para já neutral.

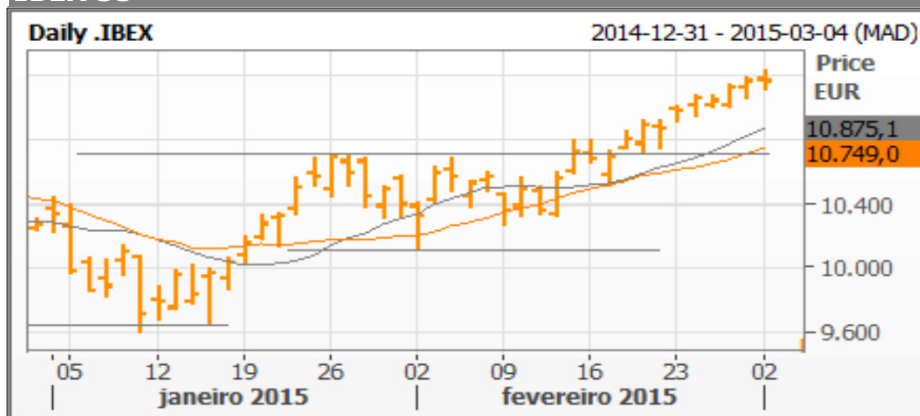
PSI 20



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
5.642,3	-0,83%	16,15%	5.689,7
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
▼	fraca	5.598,0	5.707,0
		5.549,0	5.776,0

Recomendações - Depois do registo de um novo nível máximo, a situação de exaustão de sobrecomprado poderá levar à formação de um movimento de tomada de proveitos. Seja vendedor se os valores de resistência referidos não forem postos em causa.

IBEX 35



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
11.174,2	-0,04%	7,58%	11.178,3
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
▼	fraca	11.071,0	11.240,0
		11.012,0	11.249,0

Recomendações - Depois do registo de um novo nível máximo, a situação de exaustão de sobrecomprado poderá levar à formação de um movimento de tomada de proveitos. Seja vendedor se os valores de resistência referidos não forem postos em causa.