

Diário Financeiro | 5 de Março

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

Comentário de Mercado

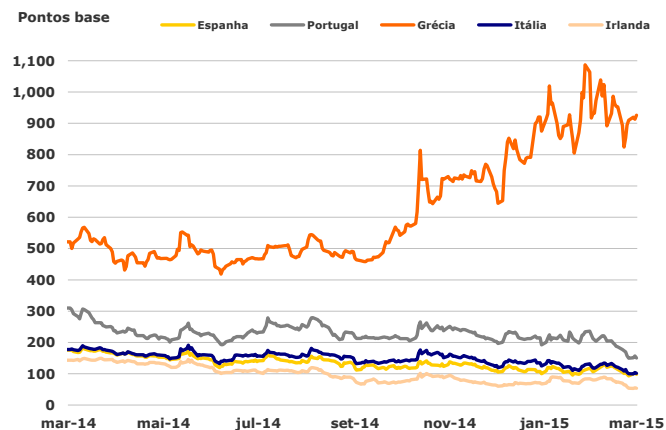
Os dados finais do PMI compósito para a Zona Euro revelaram um bom desempenho económico na região, estabelecendo-se nos **53.3 pontos em Fevereiro**. Apesar do valor final ter sido ligeiramente inferior à primeira estimativa (53.5 pontos), este montante representa uma expansão da actividade económica pelo vigésimo mês consecutivo. As quatro maiores economias da Zona Euro registaram crescimento económico, com a Alemanha, França, Espanha e Itália a registar 53.8, 52.2, 56.0 e 51.0 pontos, respectivamente. Os custos médios dos *inputs* aumentaram ligeiramente, devido ao aumento registado no sector dos serviços. O **PMI dos serviços registou 53.7 pontos**, também ligeiramente abaixo da primeira estimativa (53.9). Estes dados são compatíveis com um crescimento potencial de 0.3% no primeiro trimestre deste ano.

Os dados sobre as vendas a retalho na Zona Euro surpreenderam positivamente, com um aumento de **3.7% y/y em Janeiro**, superior às expectativas dos economistas entrevistados pela Reuters (2.3% y/y). Esta variação é, principalmente, explicada pelo aumento de 6.1% dos combustíveis para automóveis e de 5.0% do sector não alimentar. Entre os Estados-membros, o destaque vai para o Luxemburgo, com um aumento de 10.7%, contrariamente à Finlândia e Bélgica, que registaram ambos as únicas quedas na área do euro (-1.2% e -0.3%, respectivamente). A variação mensal fixou-se em 1.1%.

Nos EUA, o indicador ISM compósito aumentou para **56.9 em Fevereiro**, face a 56.7 registado no primeiro mês do ano. O índice do emprego verificou um aumento assinalável, de 51.6 para 56.4, contrariamente ao índice das novas encomendas, que sofreu uma redução de 59.5 em Janeiro para 56.7 em Fevereiro.

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

	Espanha	Portugal	Itália	Grécia
Var. diária (pb):	-4.6	-6.4	-2.8	12.5



Principais taxas de juro e indexantes

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
TBA	0.024%	0.024%	-	-
0/N	-0.063%	-0.063%	0.478%	0.122%
1 mês	-0.006%	-0.006%	0.504%	0.175%
3 meses	0.038%	0.038%	0.563%	0.264%
6 meses	0.110%	0.110%	0.684%	0.396%
1 ano	0.227%	0.227%	0.982%	0.689%
5 anos	0.978%	-0.044%	1.462%	1.606%
10 anos	1.883%	0.380%	1.873%	2.124%

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

	04-mar	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	18,107	-0.53%	1.59%	10.44%
S&P 500	2,096	-0.54%	1.82%	11.87%
Nasdaq 100	4,446	-0.29%	4.95%	19.52%
Nikkei 225	18,704	-0.59%	7.18%	27.05%
Euro Stoxx 50	3,577	0.80%	13.70%	14.06%
PSI 20	5,548	-1.42%	15.60%	-24.72%
IBEX 35	11,035	0.19%	7.35%	8.97%
DAX	11,373	0.82%	15.99%	18.60%
CAC 40	4,909	0.82%	14.89%	11.67%
FTSE 100	6,908	0.28%	5.21%	1.24%

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

Taxas Swap

	EUR	USD	GBP	JPY
2 anos	0.111%	0.916%	1.027%	0.143%
5 anos	0.300%	1.751%	1.606%	0.238%
10 anos	0.719%	2.245%	1.991%	0.558%
15 anos	0.977%	2.448%	2.174%	0.923%

Commodities

	04-mar	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$/t oz)	1202.5	-0.11%	1.49%	-9.88%
Brent (\$/bbl)	59.7	-2.16%	4.13%	-45.38%

Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País/região	Evento	Esperado	Último
Zona Euro	Reunião BCE	0.05	0.05
Alemanha	Enc. Ind.Transf.(%) (Jan)	2.6	3.4
EUA	Ped.Inic.Sub.Des.(28 Fev.)	300.0	313.0

Informação cambial

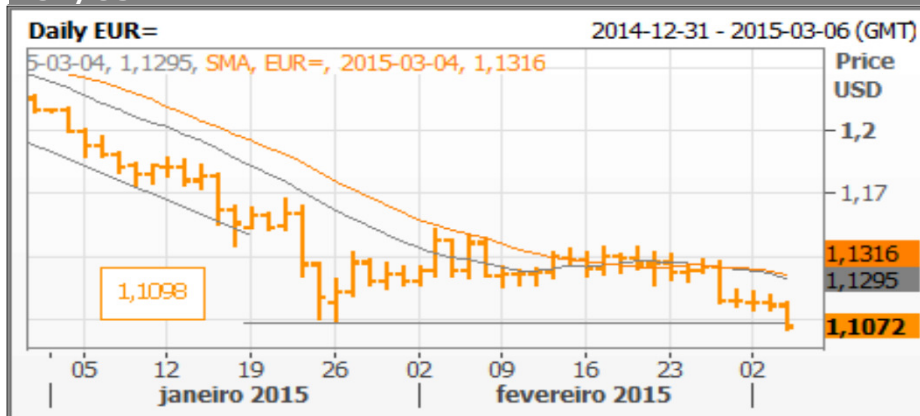
	Cotações		Variação		Volatilidade últ. 30 dias	Análise técnica		Recomendações
	Fixing BCE	Fecho	Dia anterior	Início do ano		Tendência estratégia diária	Prev. diária suporte / resistência	
EUR/USD	1.1124	1.1089	-0.76%	-8.38%	8.2%	▼	1,1098 - 1,1269/78	venda
USD/JPY	119,7*	119.65	-0.06%	-0.11%	7.0%	↔	119,09 - 120,48	neutral
EUR/JPY	133.15	132.70	-0.76%	-8.43%	7.9%	▼	132,51/35 - 134,58	venda
EUR/GBP	0.7259	0.7250	-0.32%	-6.60%	5.0%	▼	0,723 - 0,7301	venda
EUR/CHF	1.0694	1.0683	-0.51%	-11.19%	9.2%	↔	1,0606 - 1,0799	neutral

* Câmbio 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.

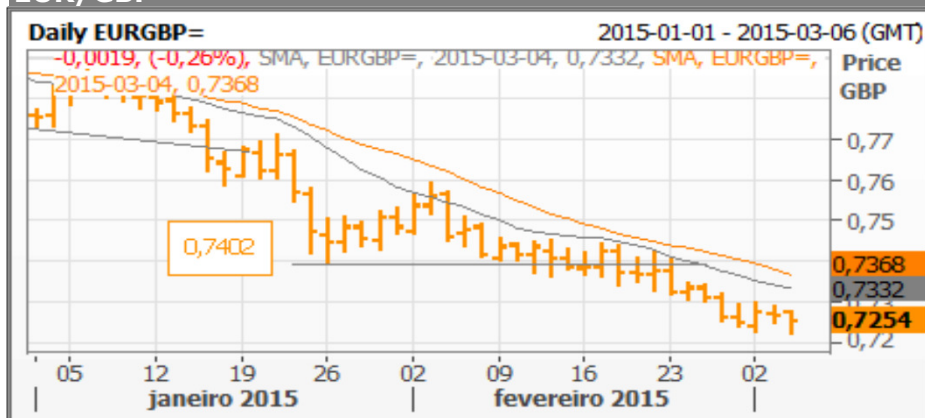
EUR/USD



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
1,1071	-0,92%	-8,53%	1,1124
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica	
		Suportes	Resistências
▼	forte	1,0789	1,1153
		1,0550	1,1185

Recomendações - Está a ser testado o ponto de suporte 1.1098. Seja vendedor de euros contra dólares se os valores de resistência indicados não forem postos em causa.

EUR/GBP



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
0,7254	-0,26%	-6,54%	0,7259
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica	
		Suportes	Resistências
▼	forte	0,7226	0,7288
		0,7112	0,7301

Recomendações - Mantém-se a tendência de queda, com o registo de mínimos. Seja vendedor de euros contra libras se os valores de resistência indicados não forem postos em causa.

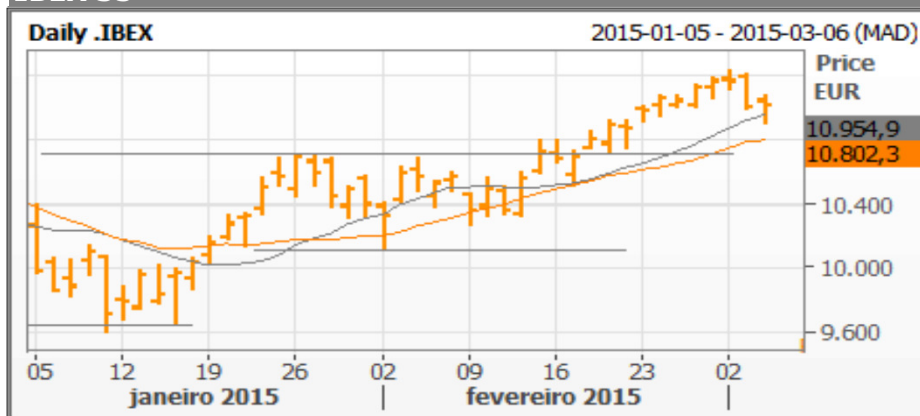
PSI 20



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
5.541,1	-1,54%	14,07%	5.627,6
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica	
		Suportes	Resistências
▼	fraca	5.462,0	5.620,0
		5.435,0	5.661,0

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
11.051,3	0,33%	6,40%	11.014,7
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica	
		Suportes	Resistências
▼	fraca	10.921,0	11.123,0
		10.879,0	11.240,0

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.