

Diário Financeiro | 26 de Março

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

Comentário de Mercado

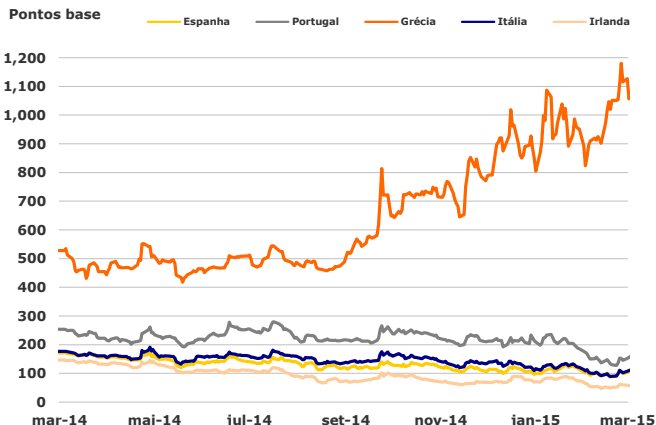
O indicador de confiança empresarial alemão avançou pelo quinto mês consecutivo, para 107.9 pontos em Março, face a 106.8 pontos em Fevereiro, subindo para o patamar mais elevado desde Julho de 2014, ainda que se mantenha apenas ligeiramente acima da média dos últimos 5 anos. Os indicadores do inquérito sugerem que os empresários alemães se apresentam mais confiantes em relação ao mês precedente, mas também em relação às perspectivas para os próximos 6 meses. Registaram-se melhorias essencialmente nos sectores de retalho e indústria transformadora, mas no sector da construção a confiança deteriorou-se. Ainda assim, os resultados sugerem que a economia alemã deverá ter expandido a um bom ritmo durante o primeiro trimestre do ano.

Outro sinal positivo foi dado pelo indicador compósito de clima empresarial Francês, que cresceu em Março para o nível mais elevado dos últimos 3 anos, sugerindo que a economia da zona euro poderá estar a sair do período de estagnação, impulsionada pela queda dos preços do petróleo e pela desvalorização do euro. O indicador para a indústria transformadora manteve-se em 99 pontos perto da tendência de longo prazo (100 pontos), mas o indicador compósito subiu para 96 pontos face a 94 pontos em Fevereiro, suportando as expectativas de que a economia francesa cresceu no último trimestre, tal como também foi sugerido pelos indicadores PMI preliminares divulgados esta semana.

Nos EUA as encomendas de bens duradouros (excluindo bens de defesa e aviação) caíram 1.4% em Fevereiro. As despesas de investimento das empresas norte-americanas caíram pelo sexto mês consecutivo em Fevereiro, mais um indicador a sugerir que a economia americana deverá ter desacelerado no primeiro trimestre do ano. Os dados reflectem por um lado o efeito da apreciação do dólar nas decisões de investimento da indústria transformadora, e por outro o adiamento de decisões de investimento no sector energético (face à queda dos preços do petróleo). As expectativas para o crescimento no primeiro trimestre apontam agora para um crescimento anualizado em torno dos 1.2%-2% no primeiro trimestre.

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

	Espanha	Portugal	Itália	Grécia
Var. diária (pb):	1.2	3.6	2.3	14.8



Principais taxas de juro e indexantes

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
TBA	0.001%	0.001%	-	-
0/N	-0.059%	-0.059%	0.479%	0.122%
1 mês	-0.012%	-0.012%	0.504%	0.176%
3 meses	0.021%	0.021%	0.564%	0.269%
6 meses	0.088%	0.088%	0.678%	0.398%
1 ano	0.201%	0.201%	0.962%	0.697%
5 anos	1.045%	-0.073%	1.119%	1.390%
10 anos	1.815%	0.220%	1.480%	1.906%

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

	25-mar	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	17,790	-1.23%	-0.18%	8.69%
S&P 500	2,072	-0.93%	0.64%	11.06%
Nasdaq 100	4,355	-1.71%	2.81%	19.99%
Nikkei 225	19,746	0.17%	13.15%	36.91%
Euro Stoxx 50	3,684	-1.27%	17.09%	18.97%
PSI 20	6,015	-0.85%	25.35%	-19.13%
IBEX 35	11,465	-0.99%	11.53%	14.76%
DAX	11,865	-1.17%	21.01%	27.06%
CAC 40	5,021	-1.32%	17.51%	15.58%
FTSE 100	6,991	-0.41%	6.47%	5.85%

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

Taxas Swap

	EUR	USD	GBP	JPY
2 anos	0.090%	0.829%	0.852%	0.158%
5 anos	0.265%	1.539%	1.284%	0.248%
10 anos	0.580%	1.999%	1.609%	0.520%
15 anos	0.754%	2.184%	1.775%	0.833%

Commodities

	25-mar	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$/t oz)	1197.4	0.34%	1.06%	-8.68%
Brent (\$/bbl)	55.9	1.34%	-2.58%	-47.80%

Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País/região	Evento	Esperado	Último
UEM	Ag. monetário M3 (y/y %)	4.3	4.1
EUA	P. inic. Subsídios (v.s., mil)	290.0	291.0
EUA	PMI compósito (índice)	-	57.2

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	1.0985	1.0962	0.35%	-9.43%	11.6%	▼	1,0766 - 1,1031	venda
USD/JPY	119,37*	119.52	-0.17%	-0.22%	6.2%	↔	119,09 - 119,98	neutral
EUR/JPY	131.13	131.01	0.17%	-9.60%	9.9%	▼	130,31 - 131,86	venda
EUR/GBP	0.7365	0.7360	0.04%	-5.18%	10.2%	▼	0,7299 - 0,7405	venda
EUR/CHF	1.0517	1.0523	0.54%	-12.52%	6.4%	↔	1,0412 - 1,0601	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

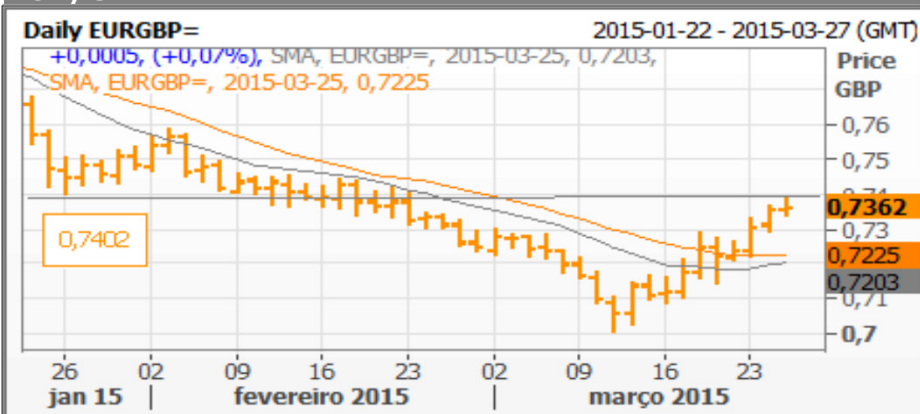


THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
1,0962	0,35%	-9,43%	1,0985
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica	
		Suportes	Resistências
▼	fraca	1,0766	1,1031
		1,0612	1,1098

Recomendações - Continuamos a apostar no fim do actual movimento de correcção. Seja vendedor de euros contra dólares se os valores de resistência referidos não forem postos em causa.

EUR/GBP

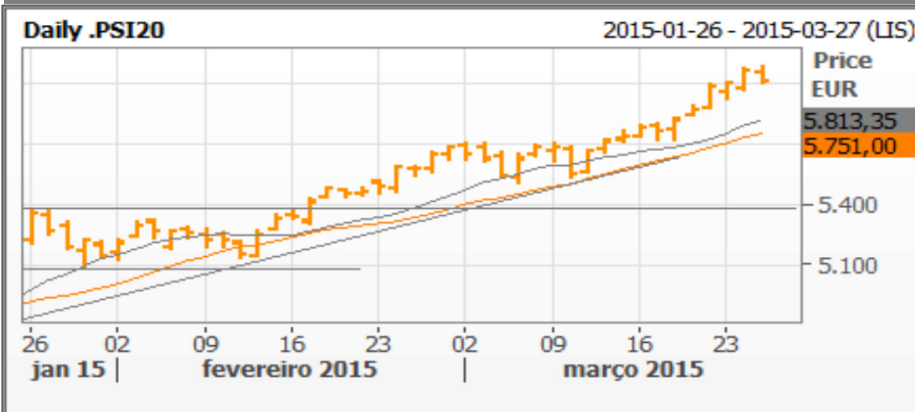


THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
0,7362	0,07%	-5,15%	0,7365
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica	
		Suportes	Resistências
▼	fraca	0,7299	0,7405
		0,7292	0,7427

Recomendações - Continuamos a apostar no fim do actual movimento de correcção. Seja vendedor de euros contra libras se os valores de resistência referidos não forem postos em causa.

PSI 20



THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
6.015,5	-0,85%	23,84%	6.066,9
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica	
		Suportes	Resistências
▼	fraca	5.966,0	6.086,0
		5.935,0	6.092,0

Recomendações - Está um construção um movimento de correcção associado a uma acção de tomada de proveitos. Seja vendedor se os valores de resistência apontados não forem postos em causa.

IBEX 35



THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
11.165,4	-0,99%	10,38%	11.579,3
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica	
		Suportes	Resistências
▼	fraca	11.410,0	11.592,0
		11.364,0	11.618,0

Recomendações - Está um construção um movimento de correcção associado a uma acção de tomada de proveitos. Seja vendedor se os valores de resistência apontados não forem postos em causa.