Diário Financeiro | 23 de Fevereiro

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

Comentário de Mercado

O sentimento dos empresários alemães melhorou no mês de Fevereiro, contrastando com o que tinha sido registado no início do ano. De acordo com o indicador IFO, o sentimento entre os empresários alemães melhorou em Fevereiro para 111.0 pontos, face a 109.9 no primeiro mês de 2017. Os dois sub-índices registaram melhorias: a avaliação da situação actual melhorou 1.5 pontos para 118.4, enquanto as expectativas para os próximos meses registaram um crescimento de 0.8 pontos face ao mês anterior, para 104. A indústria transformadora e o comércio por grosso apresentaram incrementos face ao primeiro mês do ano; o segmento retalhista e a construção, por outro lado, continuaram a cair pelo segundo mês consecutivo. No caso da construção pesaram as condições climatéricas adversas no mês de Fevereiro.

A taxa de inflação anual em Janeiro foi confirmada em 1.8% na Zona Euro. O Eurostat confirmou que a taxa de inflação anual aumentou de 1.1% em Dezembro para 1.8% em Janeiro. Este desempenho ficou a dever-se ao contributo positivo dos combustíveis para transporte (+0.50 pontos percentuais), combustível para aquecimento e vegetais (0.14 p.p. cada um). A taxa de inflação *core*, que exclui a energia e bens alimentares, permaneceu inalterada em 0.9%.

O FMI concluiu a quinta avaliação pós-programa para Portugal. A instituição revela-se mais optimista para o curto prazo do que para o longo prazo. O crescimento económico este ano deverá manter-se em 1.3%, antecipando uma ligeira desaceleração em 2018 para 1.2%. No entanto, para 2021, o FMI espera que o ritmo de crescimento económico desacelere para 1.0%, em linha com o abrandamento da procura doméstica.

Os índices accionistas americanos permaneceram perto de máximos históricos; a influenciar de forma positiva deverão ter estado os dados sobre o mercado imobiliário. **As vendas de habitações existentes aumentaram em 3.3% m/m em Janeiro nos EUA**, para um total de 5.69 milhões, o nível mais elevado desde 2007. O euro valorizou face ao dólar, eventualmente a reflectir as novas alterações da corrida às eleições presidenciais na França (François Bayrou não irá avançar nas eleições e irá apoiar Macron).

Taxas de juro nos principais mercados

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
0/N	-0.405%	-0.405%	0.210%	0.753%
1 mês	-0.385%	-0.385%	0.208%	0.730%
3 meses	-0.320%	-0.320%	0.207%	1.360%
6 meses	-0.235%	-0.235%	0.213%	1.575%
1 ano	-0.110%	-0.110%	0.228%	1.810%
5 anos	1.887%	-0.526%	0.404%	1.930%
10 anos	3.965%	0.279%	1.203%	2.438%

Nota: as taxas com prazo inferior ou igual a um ano referem-se a taxas multicontrbuidas publicadas pela Bloomberg. Todas as taxas de curto prazo estão cotadas com base na convenção Actual/360, com excepção das da libra esterlina, em que a publicação na Bloomberg é com base na convenção Act/365, mas transformada pelo BBPI em Act/360. Na UEM, as taxas de juro de longo prazo referem-se às *yields* das obrigações do tesouro da Alemanha no mercado secundário. **A partir de 31-Mar-2015 as taxas publicadas neste quadro não são as taxas de referência (Euribor e Libor).**

Principais índices accionistas

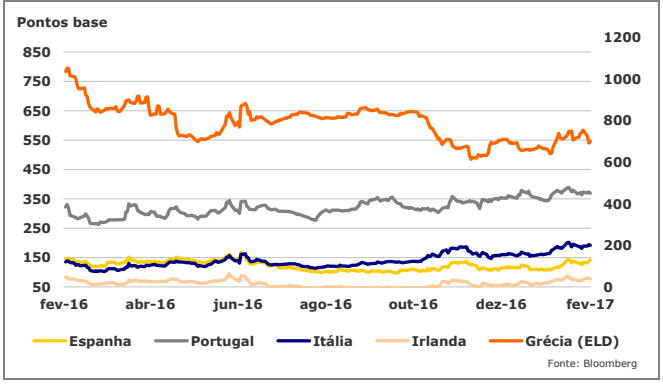
	22-fev	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	20,768	0.12%	5.09%	24.95%
S&P 500	2,363	-0.12%	5.53%	21.44%
Nasdaq 100	5,352	0.02%	10.04%	26.48%
Nikkei 225	19,380	-0.01%	1.39%	20.29%
Euro Stoxx 50	3,339	0.00%	1.48%	13.82%
PSI 20	4,669	-0.38%	-0.22%	-2.41%
IBEX 35	9,477	-0.88%	1.34%	13.00%
DAX	11,999	0.26%	4.51%	25.33%
CAC 40	4,896	0.15%	0.69%	13.89%
FTSE 100	7,302	0.38%	2.23%	20.94%

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

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

	Espanha	Portugal	Itália	Grécia
Var. diária (pb):	3.3	-4.7	-3.1	9.5

Spreads obrig. tesouro face ao *Bund* (10 anos)



Taxas *Swap*

	EUR	USD	GBP	JPY
2 anos	-0.145%	1.577%	0.599%	0.045%
5 anos	0.130%	2.047%	0.852%	0.105%
10 anos	0.741%	2.414%	1.262%	0.283%
15 anos	1.133%	2.583%	1.472%	0.523%

Commodities

	22-fev	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro ($/t oz)	1233.7	-0.16%	7.07%	2.07%
Brent ($/bbl)	55.9	-1.31%	-1.58%	61.20%

Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País/região	Evento	Esperado	Último
Alemanha	Ind.Conf.Cons.(Mar.)	10.1	10.2
EUA	P.Inic.Sub.Des.(18 Fev.)	240.0	239
EUA	I.Preços Hab.(m/m%;Dez)	-	0.5

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	1.0513	1.0538	0.03%	0.09%	7.9%	◂ ▸	1.0492 - 1.0616	neutral
USD/JPY	112.99*	113.52	-0.13%	-2.90%	10.5%	◂ ▸	112.57 - 114.33	neutral
EUR/JPY	118.79	119.65	-0.08%	-2.82%	7.9%	◂ ▸	118.55 - 120.31	neutral
EUR/GBP	0.8445	0.8477	0.31%	-0.46%	10.0%	◂ ▸	0.8399 - 0.8524	neutral
EUR/CHF	1.0642	1.0670	0.32%	-0.47%	2.4%	◂ ▸	1.0612 - 1.0685	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.

Análise Técnica

22-fevereiro

EUR/USD

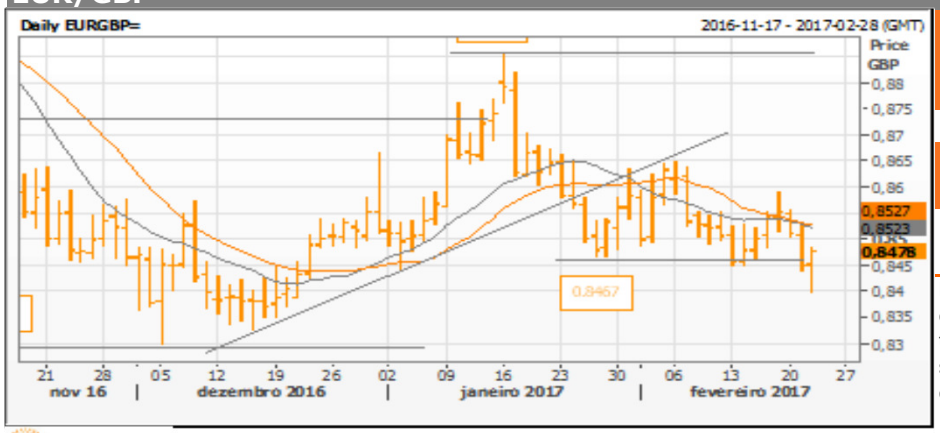
THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
1,0553	0,17%	0,23%	1,0513

Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica	
		Suportes	Resistências
◄ ►	fraca	1,0492	1,0616
		1,0452	1,0633

Recomendações - Sinais de aparente fim da tendência de queda de curto prazo. Mantenha-se neutral.

EUR/GBP



THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
0,8480	0,34%	-0,42%	0,8445

Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica	
		Suportes	Resistências
◄ ►	fraca	0,8399	0,8524
		0,8388	0,8556

Recomendações - O mercado hesita na retoma de tendência de subida. Tenta mesmo um teste aos recentes níveis mínimos. Aconselha-se uma atitude mais neutral, dada a existência de risco elevado.

PSI 20

THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
4.668,7	-0,38%	-0,15%	4.686,4

Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica	
		Suportes	Resistências
▼	fraca	4.641,0	4.715,0
		4.605,0	4.721,0

Recomendações - Após o registo de máximos de curto prazo, surgem sinais de início de uma acção normal 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
9.477,2	-0,88%	1,55%	9.561,0

Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica	
		Suportes	Resistências
▼	fraca	9.438,0	9.606,0
		9.378,0	9.615,0

Recomendações - O actual "tecto" de resistência limitou uma acção de valorização. Poderá surgir uma correcção/tomada de proveitos. Seja vendedor se os valores de resistência apontados não forem postos em causa.