

Comentário de Mercado

O Reino Unido vai activar o artigo 50 do Tratado de Lisboa, que inicia o processo de saída da União Europeia, no dia 29 deste mês, de acordo com a porta-voz da primeira-ministra Theresa May, que afirma que o presidente do Conselho Europeu Donald Tusk já foi informado. O anúncio acontece depois da rainha Isabel II ter assinado a legislação aprovada pelas duas Câmaras do Parlamento que dá a Theresa May o poder de iniciar negociações para a saída do Reino Unido da União Europeia, conforme a decisão dos britânicos no referendo de 23 de Junho de 2016. Se tudo correr de acordo com a agenda oficial, o Reino Unido deixará de fazer parte da União Europeia em Março de 2019. O presidente do Conselho Europeu, Donald Tusk, já referiu que apresentará aos 27 estados da União Europeia um projecto de directrizes relativas à negociação do Brexit dentro de 48 horas a partir do momento em que o Reino Unido formalmente desencadeie a sua saída do bloco. O EUR/GBP tem-se mantido nos últimos dias a evoluir em torno dos 0.87.

O presidente do banco central da China, Zhou Xiaochuan, referiu que as perspectivas para o crescimento da economia chinesa melhoraram e que o país está focado em realizar ajustamentos estruturais. Zhou fez estas declarações perante os restantes representantes dos bancos centrais durante o encontro do G20, na Alemanha. Zhou enfatizou que a política monetária da China continua prudente e neutra. O USD/CNY encontra-se nos 6.90, perto dos valores máximos dos últimos dias, que só é comparável com os níveis efectuados em meados de 2008.

O presidente da Reserva Federal de Chicago sinalizou que a Fed está no caminho certo para subir as taxas de juro por mais duas vezes este ano, depois da subida de 25 pontos base na semana passada. O ritmo pode ser mais ou menos agressivo dependendo das políticas orçamentais e de outros efeitos sobre a economia provocados pela Administração Trump. Para já existem sinais de alguma aceleração da inflação. Recorde-se que o EUR/USD não reagiu pois já tinha antecipado e incorporado a subida dos juros. Presentemente, o câmbio âncora se encontra a ser transaccionado em torno de 1.0750.

Taxas de juro nos principais mercados

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
0 / N	-0.390%	-0.390%	0.207%	1.035%
1 mês	-0.380%	-0.380%	0.208%	0.937%
3 meses	-0.335%	-0.335%	0.213%	1.330%
6 meses	-0.260%	-0.260%	0.225%	1.640%
1 ano	-0.150%	-0.150%	0.262%	1.855%
5 anos	2.476%	-0.332%	0.590%	1.995%
10 anos	4.247%	0.436%	1.230%	2.473%

Nota: as taxas com prazo inferior ou igual a um ano referem-se a taxas multicribuidas 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

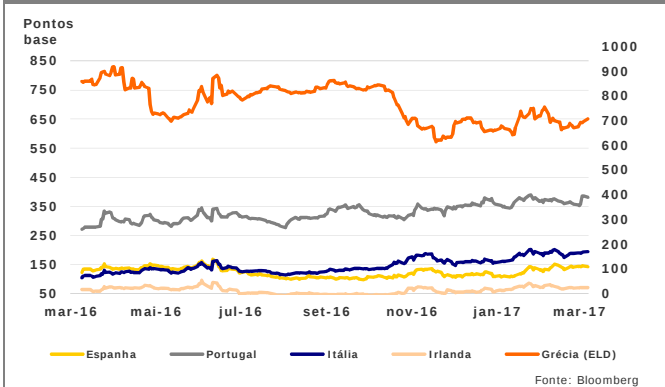
	20-mar	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	20,937	0.11%	5.95%	18.95%
S&P 500	2,377	-0.03%	6.19%	16.00%
Nasdaq 100	5,415	0.12%	11.34%	22.77%
Nikkei 225	19,522	0.00%	2.13%	16.72%
Euro Stoxx 50	3,445	-0.10%	4.70%	12.59%
PSI 20	4,634	0.43%	-0.97%	-10.42%
IBEX 35	10,229	-0.16%	9.38%	13.01%
DAX	12,066	-0.24%	5.09%	21.25%
CAC 40	5,025	-0.08%	3.35%	12.61%
FTSE 100	7,426	0.01%	3.96%	19.97%

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):	-2.7	-4.0	1.0	10.0

Spreads obrig. tesouro face ao Bund (10 anos)



Taxas Swap

	EUR	USD	GBP	JPY
2 anos	-0.089%	1.644%	0.636%	0.044%
5 anos	0.269%	2.101%	0.908%	0.104%
10 anos	0.853%	2.448%	1.251%	0.271%
15 anos	1.216%	2.618%	1.445%	0.500%

Commodities

	20-mar	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$ / t oz)	1233.2	0.32%	7.02%	-1.76%
Brent (\$ / bbl)	51.8	0.06%	-8.85%	25.70%

Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País/região	Evento	Esperado	Último
Espanha	Bal.comercial (EUR M) Jan	-	-2446.9
Reino Unido	IPC (y/y %) Fevereiro	3.1	2.9
EUA	Bal.corrente (USD MM) 4T	-128.6	-113.0

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	1.0752	1.0753	0.16%	2.13%	7.4%	↔	1,0704 - 1,08	neutral
USD / JPY	112,71*	112.54	-0.14%	-3.74%	9.4%	↔	111,57 - 113,54	neutral
EUR / JPY	121.19	121.04	0.04%	-1.69%	7.5%	↔	120,44 - 122,25	neutral
EUR / GBP	0.8679	0.8694	0.37%	2.09%	7.4%	↔	0,8636 - 0,8738	neutral
EUR / CHF	1.0720	1.0717	-0.05%	-0.03%	2.8%	↔	1,0629 - 1,0825	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
1,0738	0,02%	1,98%	1,0752
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	1,0704	1,0800
		1,0662	1,0828

Recomendações - Mercado volátil e com dinâmica de subida, contrariando a perspectiva de aproximação de mínimos de curto prazo. Aguarda-se pelo esgotamento deste movimento. Mantenha-se neutral.

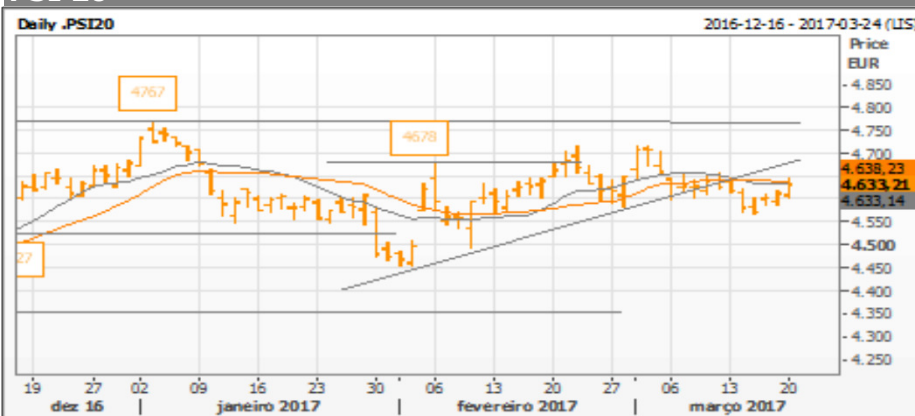
EUR/GBP



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
0,8697	0,40%	2,13%	0,8679
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	0,8636	0,8738
		0,8618	0,8759

Recomendações - Existe hesitação na formação de um movimento de correcção mais expressivo. Pode ocorrer uma acção de consolidação. Mantenha-se neutral.

PSI 20



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
4.633,2	0,42%	-0,91%	4.613,9
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	4.604,0	4.656,0
		4.586,0	4.661,0

Recomendações - Recuperação de mínimos mas mercado com características de lateralidade. Mantenha-se neutral.

IBEX 35



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
10.222,4	-0,23%	9,53%	10.245,8
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	10.144,0	10.324,0
		10.091,0	10.477,0

Recomendações - Após o registo de máximos, prevê-se a formação de um movimento de correcção (existência de uma situação de exaustão/ sobrecomprado). Mantenha-se neutral.