

Comentário de Mercado

Os dados económicos revelados ontem continuam a indicar uma perspectiva de suporte ao crescimento da economia americana, com particular ênfase no consumo privado. Por um lado, apesar de um aumento nos novos pedidos de subsídio de desemprego na semana terminada a 18 de Março, que totalizaram 258 mil (+15 mil do que na semana anterior), continua a verificar-se uma tendência de baixos fluxos para o desemprego, com o número de pedidos semanais abaixo de 300 mil há 80 semanas, o período mais longo desde 1970, altura em que o mercado de trabalho era muito mais diminuto. Em particular, a média móvel de 4 semanas dos pedidos, usada como medida menos volátil para medir a dinâmica do mercado de trabalho, subiu apenas um milhar para os 240 mil. Assim, este conjunto de dados aponta para uma economia bastante perto do pleno emprego. Outro relatório revelou uma subida das vendas de novas casas para um máximo de 7 meses, no mês de Fevereiro, o que se torna particularmente relevante tendo em conta o aumento dos preços das casas e a crescente escassez de inventários. As vendas de casas novas (que representam 9.7% do mercado da habitação) aumentaram 6.1% mom. Estes indicadores suportam a visão de que o consumo privado deverá continuar a suportar a recuperação económica norte-americana.

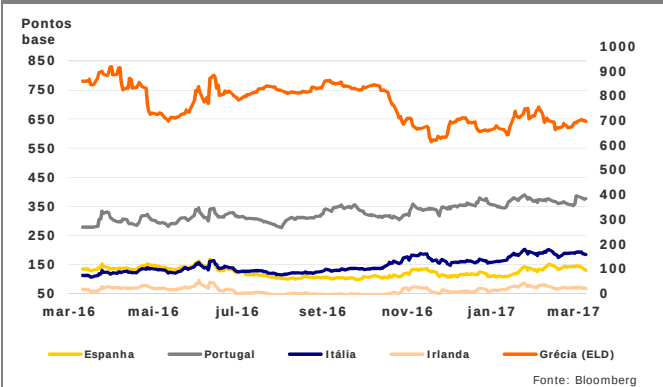
Na Zona Euro, o indicador preliminar sobre a confiança dos consumidores para Março registou melhorias quanto à avaliação da zona da moeda única, como da União Europeia como um todo. O indicador aumentou 1.2 pontos no caso da Zona Euro, estando agora em -5.0, enquanto o índice da UE subiu ligeiramente menos para -4.2 (+1.0 ponto do que no mês anterior). Na Alemanha, segundo a GfK, o mesmo indicador seguiu um rumo contrário. A confiança dos consumidores ao entrar em Abril sofreu uma quebra mais pronunciada que o esperado. Assim, a confiança desceu de 10.0 para 9.8.

Nos mercados, existia à altura da redacção deste documento uma expectativa elevada face ao voto relacionado com o Obamacare na Câmara dos Representantes nos EUA. Não só pelas potenciais implicações da nova legislação de abolir e substituir o programa de saúde actual, mas pelo que significa para os tão esperados cortes de impostos. Estes só poderão ser propostos posteriormente à aprovação da legislação da saúde, o que implica que qualquer atraso deverá ser prejudicial às expectativas dos investidores.

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

	Espanha	Portugal	Itália	Grécia
Var. diária (pb):	-2.9	1.7	-1.3	-3.2

Spreads obrig. tesouro face ao Bund (10 anos)



Taxas de juro nos principais mercados

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
0 / N	-0.420%	-0.420%	0.208%	1.000%
1 mês	-0.420%	-0.420%	0.208%	0.939%
3 meses	-0.345%	-0.345%	0.217%	1.390%
6 meses	-0.230%	-0.230%	0.234%	1.600%
1 ano	-0.125%	-0.125%	0.279%	1.830%
5 anos	2.438%	-0.302%	0.636%	1.947%
10 anos	4.195%	0.431%	1.229%	2.416%

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

	23-mar	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	20,693	0.15%	4.71%	18.23%
S&P 500	2,357	0.38%	5.29%	15.74%
Nasdaq 100	5,359	-0.16%	10.18%	21.72%
Nikkei 225	19,085	0.23%	-0.15%	12.26%
Euro Stoxx 50	3,452	0.92%	4.91%	13.47%
PSI 20	4,668	1.04%	-0.25%	-9.43%
IBEX 35	10,325	0.93%	10.40%	15.66%
DAX	12,040	1.14%	4.87%	20.12%
CAC 40	5,033	0.76%	3.51%	13.76%
FTSE 100	7,341	0.22%	2.77%	18.42%

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

Taxas Swap

	EUR	USD	GBP	JPY
2 anos	-0.088%	1.616%	0.656%	0.050%
5 anos	0.272%	2.055%	0.935%	0.098%
10 anos	0.842%	2.389%	1.279%	0.258%
15 anos	1.199%	2.545%	1.466%	0.493%

Commodities

	23-mar	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$ / t oz)	1246.9	-0.13%	8.21%	2.19%
Brent (\$ / bbl)	50.6	-0.04%	-10.91%	25.08%

Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País/região	Evento	Esperado	Último
Alemanha	PMI composto Mar.	55.3	55.4
Zona Euro	PMI composto Mar.	55.8	56.0
EUA	PMI manufactura Mar.	54.8	54.2

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	1.0786	1.0784	-0.10%	2.42%	6.7%	↔	1.0717 - 1.0828	neutral
USD/JPY	110.66*	110.91	-0.21%	-5.13%	9.7%	↘	110.23 - 111.79	venda
EUR/JPY	119.36	119.60	-0.33%	-2.86%	8.4%	↘	118.62 - 120.3	venda
EUR/GBP	0.8627	0.8609	-0.44%	1.09%	6.5%	↔	0.8591 - 0.8656	neutral
EUR/CHF	1.0700	1.0704	0.01%	-0.15%	3.2%	↔	1.0681 - 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



THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
1,0787	-0,07%	2,45%	1,0807
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	1,0717 1,0704	1,0828 1,0872

Recomendações - A expressiva aproximação à importante área de resistência compreendida entre 1.08 e 1.09 já mostra sinais de exaustão de um euro sobrecomprado. Aguarda-se, por isso, uma paragem no movimento. Mantenha-se neutral.

EUR/GBP



THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
0,8619	-0,32%	1,21%	0,8679
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	0,8591 0,8545	0,8656 0,8699

Recomendações - Aguarda-se pelo fim do actual movimento de correcção. Mantenha-se neutral.

PSI 20



THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
4.635,1	0,34%	-0,87%	4.619,6
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	4.593,0 4.586,0	4.661,0 4.674,0

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

IBEX 35



THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
10.250,3	0,21%	9,83%	10.229,3
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	10.064,0 9.913,0	10.335,0 10.477,0

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