

Comentário de Mercado

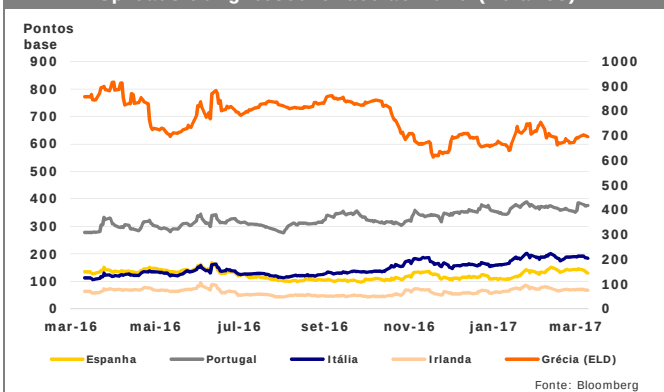
O final da semana anterior foi negativo para as expectativas dos mercados em relação à economia norte-americana, em particular devido à incapacidade dos Republicanos em fazerem passar a revogação/reforma do programa Obamacare. O impasse entre Trump/Ryan, defensores da legislação proposta, e os membros mais à direita, do chamado *Freedom Caucus*, levou a que, apesar de algumas tentativas de concessões e um adiamento do voto para sexta-feira, não houvesse apoios suficientes para a medida passar, levando assim a um cancelamento da votação. Assim, a expectativa corrente é de que permaneça a legislação actual. Ainda que não seja dada uma importância muito significativa pelos investidores às mudanças no plano da saúde, esta derrota está a servir para o mercado como um barómetro da capacidade da Administração Trump em fazer aprovar as políticas que deseja. Nomeadamente, este desenvolvimento é visto como um indicativo de uma maior dificuldade em levar a cabo as esperadas reformas nos impostos (do rendimento e das empresas), essas sim, medidas bastante antecipadas e com um esperado impacto económico positivo. Em geral, os acontecimentos não abonam a favor também do potencial sucesso de outras iniciativas, tais como os planos de infra-estruturas, ou eventuais mudanças na regulação. Deste modo, é de notar que o dólar anulou a maior parte dos ganhos atingidos desde a eleição americana, estando agora 1.2% mais valorizado do que a 8 de Novembro do ano passado. Em 2017, a quebra acumulada é de cerca de 4.3%. Por outro lado, o S&P 500 anulou os ganhos existentes desde as declarações de Trump em relação a um plano de reforma fiscal "fenomenal", caindo 1.4% na semana passada. O próximo foco será, então, perceber o quanto estas negociações afectaram a capacidade de compromisso dos Republicanos, e quão provável é conseguir-se um acordo para uma diminuição dos impostos.

Na Alemanha, os dados da confiança dos empresários mostram o sentimento mais positivo em quase 6 anos, para o mês de Março. O indicador subiu para 112.3 pontos, depois de uma leitura de 111.1 no mês anterior (revista em alta com a publicação destes dados). Em particular, a manufactura tem estado a observar um comportamento muito positivo, com maiores encomendas por parte do comércio internacional a fazer subir as expectativas dos empresários da maior economia da Zona Euro.

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

	Espanha	Portugal	Itália	Grécia
Var. diária (pb):	0.0	0.0	0.0	0.0

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 multicorridas 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

	27-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
EUA	Stocks mom (Fev)	0.2	-0.3
EUA	Preç. Hab. Mom (Jan)	0.7	0.9
EUA	Conf. Consumidor (Mar)	113.7	114.8

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	1.0889	1.0873	0.71%	3.27%	6.0%	▲	1.0828 - 1.0923	compre
USD/JPY	110.14*	110.50	-0.72%	-5.48%	9.5%	▼	109.76 - 111.48	venda
EUR/JPY	119.93	120.13	-0.04%	-2.43%	8.4%	▼	119.18 - 120.84	venda
EUR/GBP	0.8640	0.8649	-0.09%	1.56%	6.5%	↔	0.8602 - 0.8726	neutral
EUR/CHF	1.0713	1.0696	-0.06%	-0.22%	3.2%	↔	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



THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
1,0879	0,77%	3,32%	1,0889
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
▲	fraca	1,0828 1,0825/18	1,0923 1,0954

Recomendações - Foi testado com sucesso o importante ponto de resistência 1.0828. Face à possibilidade de prosseguir a actual tendência de subida (embora existam sinais de exaustão de sobrecomprado de euros), mantenha-se comprador de euros contra dólares.

EUR/GBP



THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
0,8645	-0,14%	1,51%	0,8640
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	0,8602 0,8591	0,8726 0,8759

Recomendações - Acção de consolidação dos actuais níveis. Mantenha-se neutral.

PSI 20



THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
4.718,7	0,66%	0,92%	4.688,0
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
▲	fraca	4.660,0 4.657,0	4.715,0 4.724,0

Recomendações - Possibilidade de teste a importantes pontos de resistência. Seja comprador se os valores de suporte indicados não forem postos em causa.

IBEX 35



THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
10.289,2	-0,20%	10,25%	10.309,4
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
▲	fraca	10.191,0 10.093,0	10.335,0 10.477,0

Recomendações - Possibilidade de teste a importantes pontos de resistência. Seja comprador se os valores de suporte indicados não forem postos em causa.