

Diário Financeiro | 4 de Março

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

Comentário de Mercado

As vendas a retalho na Alemanha registaram um aumento muito significativo em Janeiro: 5.3% y/y, ou seja, o maior aumento desde Junho de 2010. Os principais factores que justificaram este incremento assinalável foram os baixos preços do petróleo, rendimentos mais elevados dos consumidores alemães, baixas taxas de juro e os menores riscos actuais. Em termos mensais, as vendas a retalho aumentaram 2.9%, superior aos 0.6% verificados no mês anterior.

Em Espanha, os resultados sobre o desemprego surpreenderam pela positiva. Em Fevereiro, o número de desempregados reduziu-se em 13,538 face ao mês anterior, a melhor performance desde 2001. Em comparação com Fevereiro do ano anterior, o número de desempregados diminuiu em 300,333. Importa recordar que a taxa de desemprego em Espanha foi de 23.70% no último trimestre de 2014, ligeiramente superior ao observado no 3T de 2014.

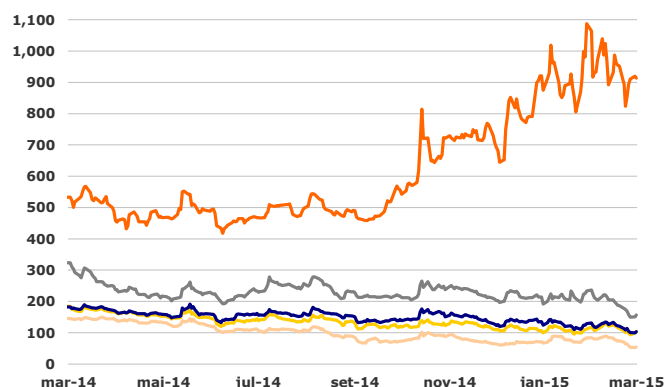
O índice de preços no produtor diminuiu 0.9% m/m em Janeiro, em comparação com -1.0% m/m registado no mês anterior. A queda é justificada pela diminuição dos preços no sector da energia em 3.2% m/m. Em comparação com Janeiro de 2014, o índice registou uma redução de 3.4%, com todos os Estados-membros a registarem quedas, com excepção do Luxemburgo (+1.4% y/y). A redução mais significativa verificou-se na Holanda (-10.9% y/y).

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

	Espanha	Portugal	Itália	Grécia
Var. diária (pb):	3.6	5.8	4.5	-6.7

Pontos base

— Espanha — Portugal — Grécia — Itália — Irlanda



Principais taxas de juro e indexantes

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
TBA	0.025%	0.025%	-	-
0/N	-0.055%	-0.055%	0.478%	0.122%
1 mês	-0.006%	-0.006%	0.500%	0.173%
3 meses	0.038%	0.038%	0.563%	0.265%
6 meses	0.109%	0.109%	0.684%	0.388%
1 ano	0.228%	0.228%	0.979%	0.687%
5 anos	1.014%	-0.059%	1.445%	1.586%
10 anos	1.929%	0.364%	1.844%	2.092%

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

	03-mar	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	18,159	-0.71%	1.89%	12.32%
S&P 500	2,102	-0.75%	2.07%	13.86%
Nasdaq 100	4,445	-0.84%	4.93%	21.18%
Nikkei 225	18,815	-0.06%	7.82%	28.41%
Euro Stoxx 50	3,549	-1.17%	12.80%	16.21%
PSI 20	5,628	-0.34%	17.27%	-21.73%
IBEX 35	11,015	-1.47%	7.15%	11.50%
DAX	11,280	-1.14%	15.04%	20.53%
CAC 40	4,869	-0.98%	13.96%	13.48%
FTSE 100	6,889	-0.74%	4.92%	2.69%

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

Taxas Swap

	EUR	USD	GBP	JPY
2 anos	0.101%	0.920%	1.018%	0.143%
5 anos	0.282%	1.735%	1.587%	0.243%
10 anos	0.698%	2.215%	1.962%	0.568%
15 anos	0.963%	2.418%	2.146%	0.930%

Commodities

	03-mar	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$/t oz)	1203.7	-0.26%	1.59%	-10.87%
Brent (\$/bbl)	61.5	3.33%	7.31%	-44.68%

Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País/região	Evento	Esperado	Último
Zona Euro	PMI Compósito (Fev.)	53.5	53.5
Zona Euro	Vendas a retalho (%) (Jan.)	2.3	2.8
EUA	ISM Compósito (Fev.)	56.5	56.7

Informação cambial

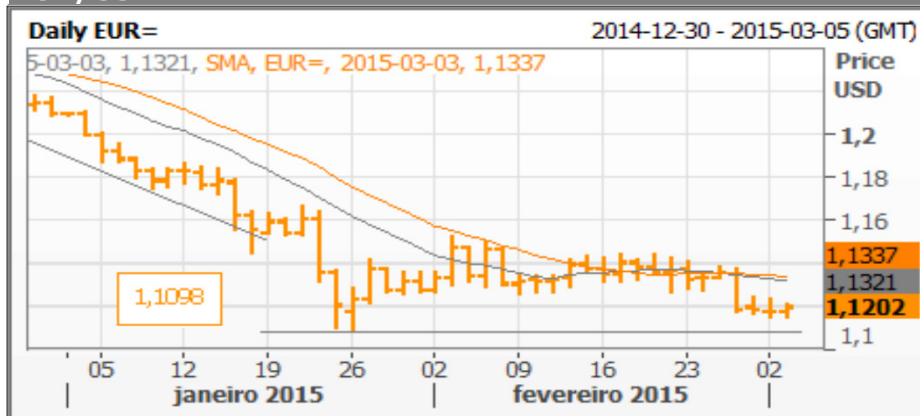
	Cotações		Variação		Volatilidade últ. 30 dias	Análise técnica		Recomendações
	Fixing BCE	Fecho	Dia anterior	Início do ano		Tendência estratégia diária	Prev. diária suporte / resistência	
EUR/USD	1.1168	1.1202	0.17%	-7.44%	8.0%	↔	1,1098 - 1,1269/78	neutral
USD/JPY	119,75*	119.49	-0.52%	-0.24%	6.9%	↔	119,09 - 120,48	neutral
EUR/JPY	133.74	133.86	-0.25%	-7.63%	7.7%	↔	132,51/35 - 134,58	neutral
EUR/GBP	0.7276	0.7279	0.01%	-6.22%	5.4%	↔	0,723 - 0,7301	neutral
EUR/CHF	1.0736	1.0748	0.29%	-10.65%	10.2%	↔	1,0606 - 1,0799	neutral

* Câmbio implícito

Fontes: Reuters, Bloomberg

Esta publicação destina-se exclusivamente à 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
1,1204	0,19%	-7,43%	1,1168
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	1,1098	1,1269/78
		1,0760	1,1334

Recomendações - A actual situação de exaustão/ sobrevenido de dólares contra euros poderá levar a uma estabilização, junto a níveis mínimos. Mantenha-se para já neutral.

EUR/GBP



THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
0,7282	0,05%	-6,18%	0,7276
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	0,7230	0,7301
		0,7112	0,7326

Recomendações - A actual situação de exaustão/ sobrevenido de libras contra euros poderá levar a uma estabilização, junto a níveis mínimos. Mantenha-se para já neutral.

PSI 20

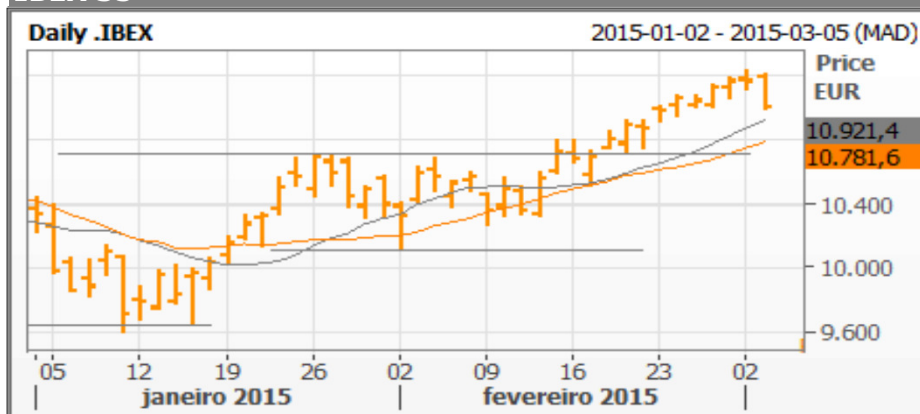


THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
5.627,6	-0,34%	15,85%	5.647,1
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
▼	fraca	5.598,0	5.710,0
		5.549,0	5.776,0

Recomendações - Depois do registo de um novo nível máximo, a situação de exaustão de sobrecomprado poderá levar à formação de um movimento de tomada de proveitos. Seja vendedor se os valores de resistência referidos não forem postos em causa.

IBEX 35



THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
11.014,7	-1,47%	6,05%	11.178,5
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
▼	fraca	11.012,0	11.123,0
		10.935,0	11.240,0

Recomendações - Depois do registo de um novo nível máximo, a situação de exaustão de sobrecomprado poderá levar à formação de um movimento de tomada de proveitos. Seja vendedor se os valores de resistência referidos não forem postos em causa.