

Diário Financeiro | 6 de Março

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

Comentário de Mercado

O BCE optou por manter inalteradas as taxas de juro de referência e anunciou que o programa de compra de activos irá iniciar na próxima segunda-feira, 9 de Março. O banco central começará com a compra de dívida soberana denominada em euros no mercado secundário, limitando à compra de dívida cuja *yield* seja maior do que -0.2%, a taxa de depósito junto do BCE.

Ao mesmo tempo, o banco reviu em alta as previsões de crescimento económico para a Zona Euro, antecipando uma taxa de crescimento real de 1.5%, 1.9% e 2.1% em 2015, 2016 e 2017, respectivamente, reflexo do impacto dos baixos preços do petróleo, da depreciação do euro face a outras moedas e das consequências das medidas de política monetária do próprio BCE. Ao mesmo tempo, o banco central reviu as previsões para a taxa de inflação nos próximos anos para 0.0%, 1.5% e 1.8% em 2015, 2016 e 2017, respectivamente.

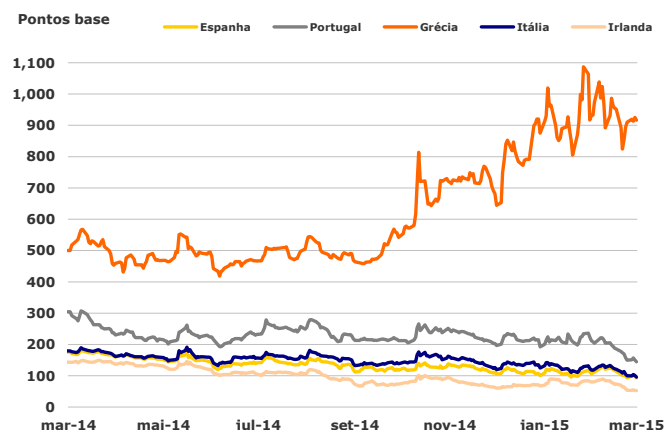
Nos EUA, a divulgação dos dados sobre o mercado de trabalho continuam a demonstrar um mercado robusto, ainda que os pedidos iniciais de subsídio de desemprego tenham aumentado em 7 mil para 320 mil, na semana terminada em 28 de Fevereiro. O aumento é justificado pelo tempo frio e pelos feriados nacionais. A média móvel das últimas quatro semanas, uma medida menos volátil, aumentou em 10,250 para 304,750. O número de pedidos continuados de subsídio de desemprego aumentou em 17 mil pedidos para 2.42 milhões, na semana terminada em 21 de Fevereiro.

Ao mesmo tempo, os custos unitários do trabalho aumentaram 4.1% no último trimestre de 2014, reflexo de uma queda de 2.2% na produtividade e de um aumento de 1.9% dos salários por hora.

Por fim, as novas encomendas ao sector industrial registaram uma queda de 0.2% em Janeiro, depois de ter caído 3.5% no mês anterior. Esta queda é explicada pela fraca procura na Europa e Ásia, por um dólar forte e pelos baixos preços do petróleo, que afectaram algumas empresas energéticas.

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

	Espanha	Portugal	Itália	Grécia
Var. diária (pb):	-4.4	-5.8	-5.2	-9.0



Principais taxas de juro e indexantes

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
TBA	0.022%	0.022%	-	-
0/N	-0.060%	-0.060%	0.478%	0.122%
1 mês	-0.007%	-0.007%	0.504%	0.175%
3 meses	0.036%	0.036%	0.563%	0.264%
6 meses	0.108%	0.108%	0.685%	0.397%
1 ano	0.226%	0.226%	0.984%	0.689%
5 anos	0.887%	-0.066%	1.445%	1.580%
10 anos	1.794%	0.348%	1.859%	2.114%

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

	05-mar	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	18,125	0.16%	1.70%	10.79%
S&P 500	2,101	0.11%	2.04%	12.12%
Nasdaq 100	4,449	0.09%	5.03%	19.38%
Nikkei 225	18,752	0.26%	7.46%	25.87%
Euro Stoxx 50	3,618	0.97%	14.99%	15.38%
PSI 20	5,637	1.72%	17.46%	-24.01%
IBEX 35	11,124	0.66%	8.22%	8.90%
DAX	11,504	1.00%	17.32%	20.56%
CAC 40	4,964	0.94%	16.17%	13.03%
FTSE 100	6,961	0.61%	6.02%	2.74%

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

Taxas Swap

	EUR	USD	GBP	JPY
2 anos	0.108%	0.899%	1.021%	0.141%
5 anos	0.295%	1.733%	1.592%	0.243%
10 anos	0.706%	2.236%	1.967%	0.555%
15 anos	0.951%	2.444%	2.151%	0.910%

Commodities

	05-mar	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$/t oz)	1201.0	0.06%	1.37%	-10.16%
Brent (\$/bbl)	60.9	0.59%	6.24%	-43.48%

Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País/região	Evento	Esperado	Último
Zona Euro	PIB (%) (4T)	0.3	0.3
EUA	T. Desemprego (%) (Fev.)	5.6	5.7
EUA	Consumo Privado (%) (4T)	4.3	4.3

Informação cambial

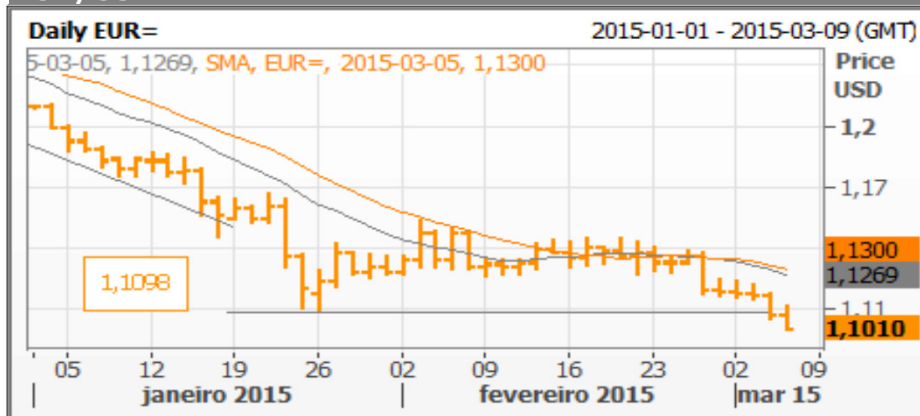
	Cotações		Variação		Volatilidade últ. 30 dias	Análise técnica		Recomendações
	Fixing BCE	Fecho	Dia anterior	Início do ano		Tendência estratégia diária	Prev. diária suporte / resistência	
EUR/USD	1.1069	1.1010	-0.60%	-9.03%	8.3%	▼	1,0789 - 1,1098	venda
USD/JPY	120,25*	120.19	0.45%	0.34%	7.0%	▲	119,6 - 120,48	compre
EUR/JPY	133.10	132.32	-0.17%	-8.69%	8.1%	▼	131,96 - 133,84	venda
EUR/GBP	0.7251	0.7227	-0.30%	-6.89%	4.8%	▼	0,7112 - 0,7301	venda
EUR/CHF	1.0697	1.0713	0.41%	-10.94%	9.3%	↔	1,0548 - 1,081	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

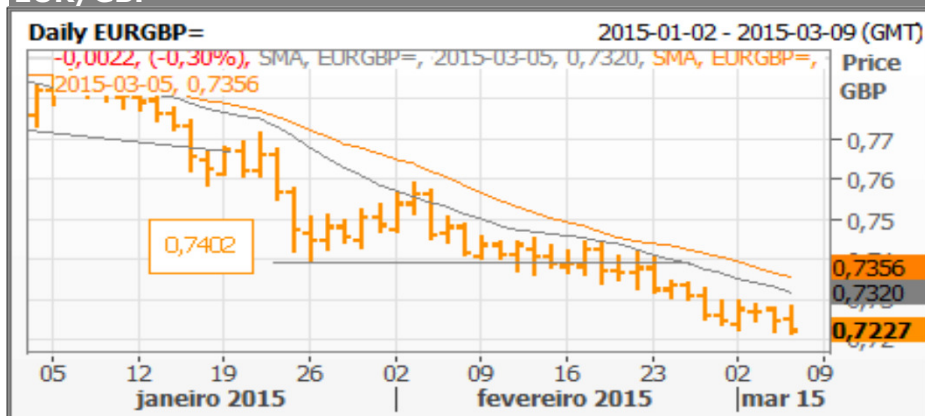


THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
1,1010	-0,60%	-9,03%	1,1069
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica	
		Suportes	Resistências
▼	forte	1,0789	1,1098
		1,0550	1,1113

Recomendações - Está a ser testado o ponto de suporte 1.1098. Mantenha-se vendedor de euros contra dólares se os valores de resistência referidos não forem postos em causa.

EUR/GBP



THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
0,7227	-0,30%	-6,89%	0,7251
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica	
		Suportes	Resistências
▼	forte	0,7112	0,7301
		0,7089	0,7326

Recomendações - Mantém-se a tendência de queda, com o registo de mínimos. Mantenha-se vendedor de euros contra libras se os valores de resistência referidos não forem postos em causa.

PSI 20

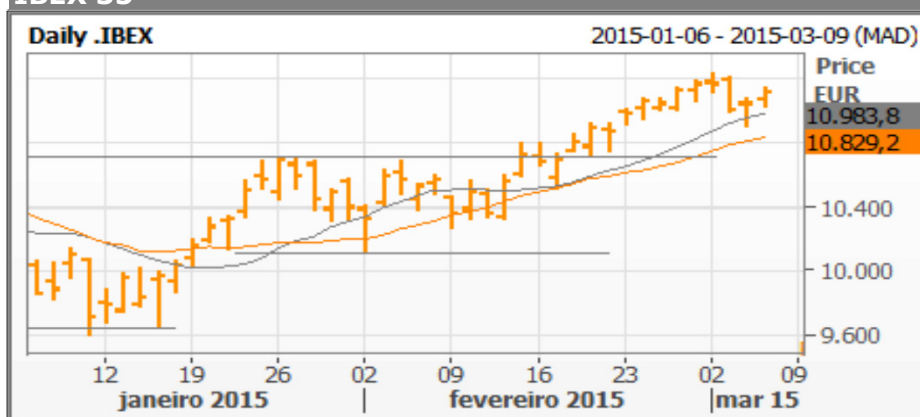


THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
5.636,7	1,72%	16,04%	5.541,1
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica	
		Suportes	Resistências
▲	fraca	5.520,0	5.661,0
		5.462,0	5.710,0

Recomendações - Após o recente movimento de correcção associado a tomadas de proveitos, podem surgir oportunidades de compra. 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
11.124,4	0,66%	7,10%	11.051,3
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica	
		Suportes	Resistências
▲	fraca	11.039,0	11.213,0
		11.002,0	11.240,0

Recomendações - Após o recente movimento de correcção associado a tomadas de proveitos, podem surgir oportunidades de compra. Seja comprador se os valores de suporte indicados não forem postos em causa.