

Comentário de Mercado

O Eurostat reviu em -0.1 p.p., o crescimento do PIB da UEM no 4T16 para 0.4% qoq e 1.7% yoy. Estes resultados são consistentes com um crescimento anual de 1.7%. O detalhe relativamente ao desempenho das componentes do PIB será publicado a 7 de Março, mas a informação divulgada mostra que a Alemanha cresceu 1.8% no último ano, França 1.1%, Itália 1.0% e Espanha 3.2%. Entretanto, a produção industrial na zona euro caiu 1.6% mom em Dezembro, aumentando 2.0% yoy vs 3.2% em Novembro. Esta quebra foi extensível a quase todos os sectores, destacando-se a redução de 3.3% mom e de 0.1% yoy na produção de bens de capital. A produção de bens de consumo duradouro foi a única que cresceu, avançando 2.9% mom e 2.7% yoy.

Em Portugal, o INE divulgou a primeira estimativa para o PIB no 4T16, a qual surpreendeu positivamente, avançando 0.6% qoq e 1.9% yoy, colocando o crescimento anual em 1.4%. Não é ainda conhecido o detalhe, mas tal comportamento reflectirá desempenhos positivos do investimento e consumo privado.

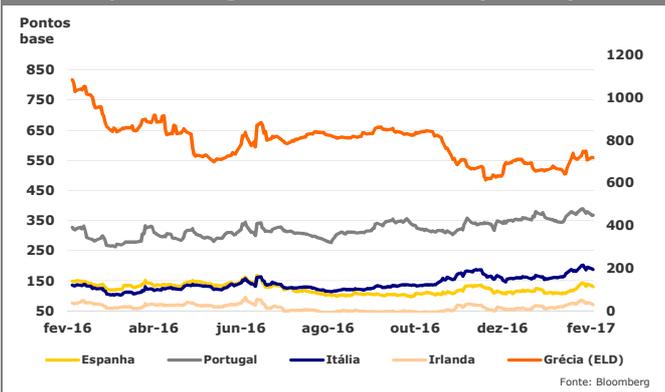
Na Alemanha, o indicador ZEW que avalia as condições correntes da economia caiu para 76.4 pontos em Fevereiro vs 77.3 pontos em Janeiro, abaixo do esperado pelo consensus, mas ainda assim próximo de máximos dos últimos anos. A componente que avalia as expectativas evoluiu de forma semelhante caindo para 10.4 pontos, menos 6.2 pontos do que em Janeiro, possivelmente reflectindo a divulgação de desempenhos menos positivos da produção industrial, vendas a retalho e exportações. Incerteza política quanto ao futuro da política económica norte-americana, à negociação da saída do Reino Unido da UE e ao calendário eleitoral europeu terão também contribuído para uma avaliação mais cautelosa das perspectivas de evolução da economia.

Na intervenção de ontem junto do Senado, a Presidente da Reserva Federal norte-americana referiu que poderia não ser adequado adiar por muito tempo a prossecução do processo de retirada gradual dos estímulos monetários, o que se traduziu numa alteração das expectativas quanto ao momento em que esta autoridade monetária anunciará a próxima subida da taxa de juro de referência. A probabilidade atribuída a que o anúncio de subida de mais 25 pontos base da taxa dos fed-funds ocorra na reunião de 15 de Março aumentou para 34% versus 30% no dia anterior e que tal movimento ocorra na reunião de 3 de Maio aumentou para 53% face a 48.6% um dia antes. Ainda assim, os analistas continuam a atribuir uma maior probabilidade (73.5%) a que tal anúncio ocorra apenas em Junho.

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

	Espanha	Portugal	Itália	Grécia
Var. diária (pb):	-2.8	0.4	-2.5	-1.6

Spreads obrig. tesouro face ao Bund (10 anos)



Taxas de juro nos principais mercados

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
0/N	-0.390%	-0.390%	0.207%	0.753%
1 mês	-0.380%	-0.380%	0.208%	0.717%
3 meses	-0.310%	-0.310%	0.210%	1.340%
6 meses	-0.235%	-0.235%	0.217%	1.530%
1 ano	-0.080%	-0.080%	0.237%	1.815%
5 anos	1.926%	-0.417%	0.512%	1.976%
10 anos	4.046%	0.368%	1.312%	2.491%

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

	14-fev	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	20,394	0.62%	3.20%	27.67%
S&P 500	2,325	0.40%	3.87%	24.70%
Nasdaq 100	5,254	0.52%	8.02%	30.71%
Nikkei 225	19,459	0.41%	1.80%	30.14%
Euro Stoxx 50	3,305	1.05%	0.45%	19.92%
PSI 20	4,597	-0.17%	-1.76%	1.37%
IBEX 35	9,484	1.13%	1.41%	19.74%
DAX	11,774	0.92%	2.56%	31.30%
CAC 40	4,888	1.24%	0.53%	22.36%
FTSE 100	7,279	0.28%	1.91%	27.53%

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

Taxas Swap

	EUR	USD	GBP	JPY
2 anos	-0.137%	1.523%	0.635%	0.050%
5 anos	0.159%	2.001%	0.927%	0.118%
10 anos	0.776%	2.375%	1.333%	0.295%
15 anos	1.171%	2.537%	1.539%	0.528%

Commodities

	13-fev	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$/t oz)	1223.9	-0.79%	6.22%	-1.13%
Brent (\$/bbl)	55.6	-1.98%	-2.18%	66.61%

Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País/região	Evento	Esperado	Último
Espanha	IPC Jan F, yoy	3.0	1.6
EUA	IPC Jan, yoy	2.4	2.1
EUA	Vendas retalho Jan, mom	0.1	0.6

Informação cambial

	Cotações		Variação		Volatilidade últ. 30 dias	Tendência estratégia diária	Prev. diária suporte / resistência	Recomendações
	Fixing BCE	Fecho	Dia anterior	Início do ano				
EUR/USD	1.0623	1.0566	-0.29%	0.35%	8.0%	▼	1.0508 - 1.0657	venda
USD/JPY	113.37*	114.46	0.64%	-2.10%	11.1%	▲	113.21 - 115.37	compre
EUR/JPY	120.43	120.96	0.37%	-1.75%	8.9%	↔	120.1 - 121.34	neutral
EUR/GBP	0.8510	0.8485	0.33%	-0.36%	10.2%	↔	0.8446 - 0.8553	neutral
EUR/CHF	1.0659	1.0649	-0.10%	-0.66%	2.5%	↔	1.0612 - 1.0707	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

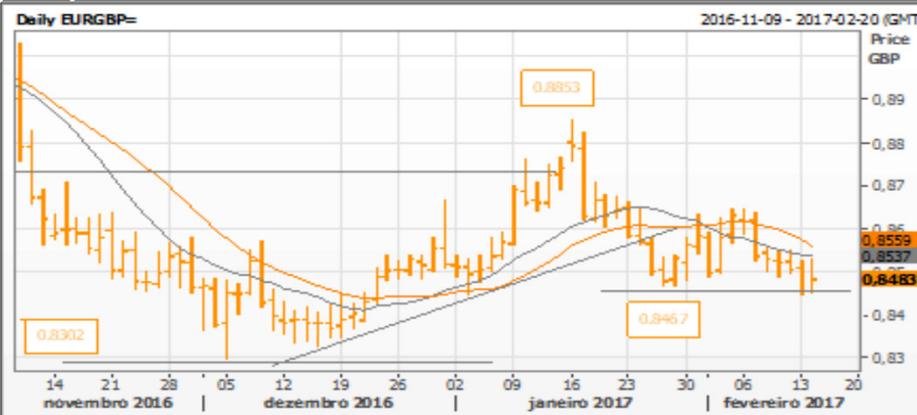


THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
1,0577	-0,19%	0,46%	1,0623
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
▼	fraca	1,0508 1,0452	1,0657 1,0667

Recomendações - Está em formação um movimento de correcção. Mantenha-se comprador de dólares contra euros se os valores de resistência indicados não forem postos em causa.

EUR/GBP



THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
0,8481	0,28%	-0,41%	0,8510
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	0,8446 0,8428	0,8553 0,8589

Recomendações - O mercado hesita na retoma de tendência de subida. Assiste-se a uma acção de consolidação dos actuais patamares. Mantenha-se para já neutral.

PSI 20



THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
4.603,3	0,14%	-1,55%	4.596,7
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
▲	fraca	4.569,0 4.493,0	4.635,0 4.678,0

Recomendações - Estão a surgir oportunidades de compra nos actuais níveis. Mantenha-se comprador se os valores de suporte apontados não forem postos em causa.

IBEX 35



THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
9.506,2	0,23%	1,86%	9.484,1
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
▲	fraca	9.378,0 9.356,0	9.552,0 9.624,0

Recomendações - Estão a surgir oportunidades de compra nos actuais níveis. Mantenha-se comprador se os valores de suporte apontados não forem postos em causa.