

Comentário de Mercado

Os números do mercado de trabalho norte-americano continuam a apontar para uma situação cada vez mais próxima do pleno emprego. Os pedidos semanais de subsídios de desemprego ficaram abaixo do esperado, ao descerem para 223 mil, o valor mais baixo desde Março de 1973, sendo esta a 104ª semana seguida com o nível de pedidos abaixo dos 300 mil. A expectativa dos analistas era de uma descida mais suave para 243 mil pedidos. Estes dados, em conjunto com outros revelados na quarta-feira relativamente à evolução dos preços, põem pressão na Reserva Federal para que considere aumentar a taxa de juros de referência já na reunião de Março. Em Janeiro, a medida de inflação PCE chegou aos 1.9% yoy, embora a medida PCE *core*, preferida pelas autoridades monetárias americanas para avaliar o andamento dos preços, manteve-se ainda abaixo dos 2%, em 1.7%. **O mercado olha agora com bastante expectativa para a reunião da Fed a ocorrer em Março, em que a probabilidade implícita de um aumento se encontra agora nos 88%.**

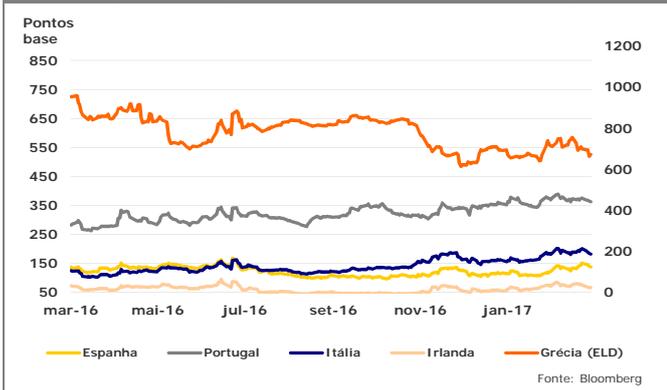
No outro lado do atlântico, são os números da inflação que pressionam igualmente a política monetária europeia. Segundo o Eurostat, a inflação anual na Zona Euro chegou ao máximo de 4 anos de 2.0% em Fevereiro, uma subida de 0.2 pontos percentuais (p.p.) em relação ao verificado em Janeiro. Além disso, os preços da produção industrial registaram uma subida de 3.5% yoy no mesmo período. O BCE, no entanto, afasta ainda a discussão sobre a possível retirada de estímulos, escudando-se no facto de que a maior parte desta pressão inflacionária se prende com a evolução dos preços do petróleo, devendo assim desvanecer no decurso de alguns meses. De facto, a inflação *core* permaneceu ao mesmo nível de Dezembro e Janeiro, em 0.9% yoy, e os preços energéticos registaram um aumento muito elevado, de 9.2% yoy. Do lado do mercado de trabalho, a taxa de desemprego na Zona Euro manteve-se em Janeiro ao nível mais baixo desde Maio de 2009, em 9.6%, com as maiores descidas anuais a registarem-se na Croácia (3.5 p.p.), Espanha (2.4 p.p.), Hungria e Portugal (1.9 p.p. em ambos).

Em Portugal, a produção industrial abrandou o crescimento em Janeiro para 2.7% yoy, depois do aumento de 4.4% em Dezembro. O mesmo movimento ocorreu no volume de negócios do comércio a retalho, que aumentou 2.0% yoy (4.0% em Dezembro).

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

| | Espanha | Portugal | Itália | Grécia |
|-------------------|---------|----------|--------|--------|
| Var. diária (pb): | -2.4 | -2.0 | -2.0 | 9.9 |

Spreads obrig. tesouro face ao Bund (10 anos)



Taxas de juro nos principais mercados

| | Portugal | UEM | R. Unido | EUA |
|---------|----------|---------|----------|--------|
| 0/N | -0.430% | -0.430% | 0.208% | 0.750% |
| 1 mês | -0.370% | -0.370% | 0.207% | 0.811% |
| 3 meses | -0.320% | -0.320% | 0.208% | 1.100% |
| 6 meses | -0.240% | -0.240% | 0.212% | 1.415% |
| 1 ano | -0.150% | -0.150% | 0.217% | 1.850% |
| 5 anos | 1.857% | -0.471% | 0.601% | 2.035% |
| 10 anos | 3.951% | 0.317% | 1.212% | 2.496% |

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

| | 02-mar | Var. diária | YTD | Var. 12 meses |
|---------------|--------|-------------|--------|---------------|
| Dow Jones | 21,057 | -0.28% | 6.55% | 24.60% |
| S&P 500 | 2,386 | -0.43% | 6.56% | 20.10% |
| Nasdaq 100 | 5,367 | -0.44% | 10.36% | 23.84% |
| Nikkei 225 | 19,565 | 0.88% | 2.36% | 16.83% |
| Euro Stoxx 50 | 3,385 | -0.16% | 2.86% | 12.00% |
| PSI 20 | 4,709 | 0.01% | 0.63% | -2.81% |
| IBEX 35 | 9,716 | -0.36% | 3.89% | 10.86% |
| DAX | 12,060 | -0.06% | 5.04% | 23.35% |
| CAC 40 | 4,964 | 0.06% | 2.09% | 12.18% |
| FTSE 100 | 7,382 | -0.01% | 3.35% | 20.10% |

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

Taxas Swap

| | EUR | USD | GBP | JPY |
|---------|---------|--------|--------|--------|
| 2 anos | -0.149% | 1.669% | 0.579% | 0.041% |
| 5 anos | 0.141% | 2.143% | 0.761% | 0.098% |
| 10 anos | 0.747% | 2.478% | 1.234% | 0.271% |
| 15 anos | 1.150% | 2.631% | 1.437% | 0.509% |

Commodities

| | 02-mar | Var. diária | YTD | Var. 12 meses |
|----------------|--------|-------------|--------|---------------|
| Ouro (\$/t oz) | 1233.7 | -1.26% | 7.07% | -0.51% |
| Brent (\$/bbl) | 55.3 | -1.90% | -2.69% | 49.72% |

Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

| País/região | Evento | Esperado | Último |
|-------------|--------------------|----------|--------|
| Zona Euro | PMI composto (Fev) | 56.0 | 56.0 |
| EUA | PMI composto (Fev) | - | 54.3 |
| EUA | ISM composto (Fev) | 56.5 | 56.5 |

Informação cambial

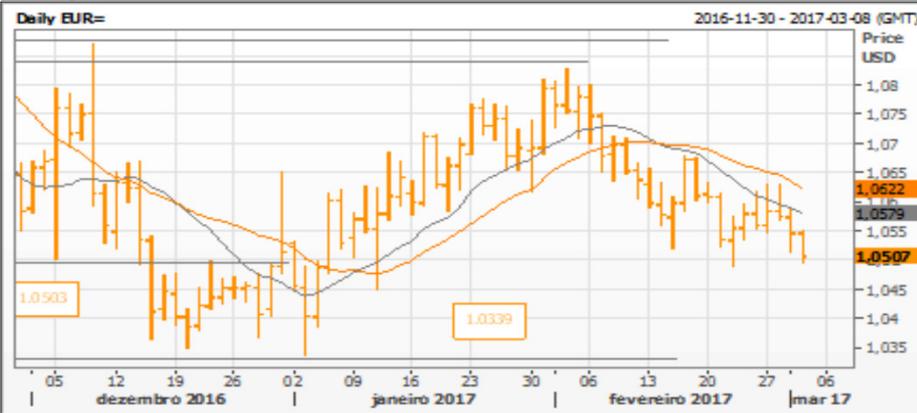
| | Cotações | | Variação | | Volatilidade últ. 30 dias | Tendência estratégia diária | Prev. diária suporte / resistência | Recomendações |
|---------|------------|--------|--------------|---------------|---------------------------|-----------------------------|------------------------------------|---------------|
| | Fixing BCE | Fecho | Dia anterior | Início do ano | | | | |
| EUR/USD | 1.0514 | 1.0510 | -0.34% | -0.18% | 8.2% | ▼ | 1.0492 - 1.0551 | venda |
| USD/JPY | 114.36* | 114.50 | 0.69% | -2.06% | 11.0% | ▲ | 113.66 - 114.95 | compre |
| EUR/JPY | 120.24 | 120.32 | 0.34% | -2.27% | 7.9% | ▲ | 119.88 - 120.64 | compre |
| EUR/GBP | 0.8556 | 0.8570 | -0.05% | 0.63% | 9.8% | ▲ | 0.8501 - 0.8591 | compre |
| EUR/CHF | 1.0651 | 1.0646 | 0.08% | -0.69% | 2.3% | ↔ | 1.0612 - 1.0707 | 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

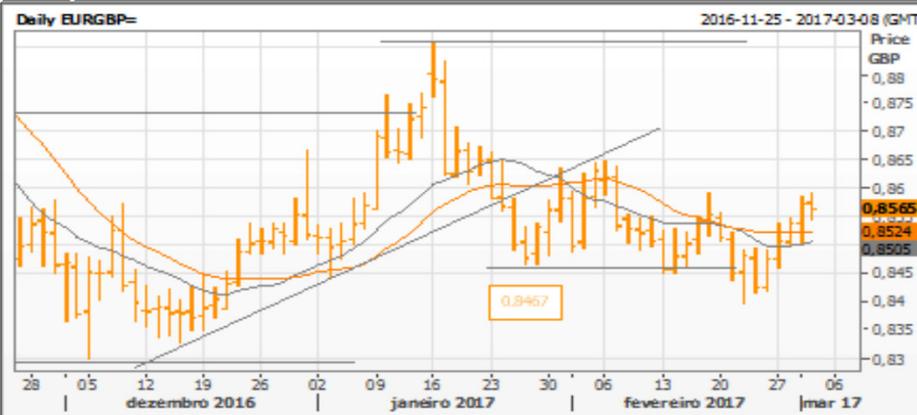


THOMSON REUTERS

| Variação | | | |
|------------------|-----------------|------------|--------------|
| Fecho Europa | Dia anterior | Início Ano | Fixing BCE |
| 1,0507 | -0,37% | -0,21% | 1,0514 |
| Análise Técnica | | | |
| Tendência diária | Força tendência | Suportes | Resistências |
| ▼ | fraca | 1,0492 | 1,0551 |
| | | 1,0452 | 1,0588 |

Recomendações - Volta a haver interesse no teste aos valores mínimos de curto prazo. Seja vendedor de euros contra dólares se os valores de resistência indicados não forem postos em causa.

EUR/GBP



THOMSON REUTERS

| Variação | | | |
|------------------|-----------------|------------|--------------|
| Fecho Europa | Dia anterior | Início Ano | Fixing BCE |
| 0,8565 | -0,10% | 0,58% | 0,8556 |
| Análise Técnica | | | |
| Tendência diária | Força tendência | Suportes | Resistências |
| ▲ | fraca | 0,8501 | 0,8591 |
| | | 0,8493 | 0,8648 |

Recomendações - Mantém-se o movimento de aproximação a pontos de resistência relevantes. Seja comprador de euros contra libras se os valores de suporte apontados não forem postos em causa.

PSI 20



THOMSON REUTERS

| Variação | | | |
|------------------|-----------------|------------|--------------------|
| Fecho Europa | Dia anterior | Início Ano | Fecho dia anterior |
| 4.708,6 | 0,01% | 0,70% | 4.708,1 |
| Análise Técnica | | | |
| Tendência diária | Força tendência | Suportes | Resistências |
| ▼ | fraca | 4.648,0 | 4.724,0 |
| | | 4.639,0 | 4.767,0 |

Recomendações - Pode haver interesse em tomar proveitos após a recente subida. Seja vendedor se os valores de resistência indicados não forem postos em causa.

IBEX 35



THOMSON REUTERS

| Variação | | | |
|------------------|-----------------|------------|--------------------|
| Fecho Europa | Dia anterior | Início Ano | Fecho dia anterior |
| 9.716,0 | -0,36% | 4,11% | 9.751,5 |
| Análise Técnica | | | |
| Tendência diária | Força tendência | Suportes | Resistências |
| ▼ | fraca | 9.624,0 | 9.874,0 |
| | | 9.615,0 | 10.000,0 |

Recomendações - Pode haver interesse em tomar proveitos após a recente subida. Seja vendedor se os valores de resistência indicados não forem postos em causa.