

Diário Financeiro | 4 de Abril

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

Comentário de Mercado

Os indicadores que avaliam a actividade no sector das manufacturas na zona euro e nos EUA revelaram comportamentos diversos, acelerando no primeiro caso e abrandando no segundo. Mas as componentes que avaliam os preços aceleraram em ambos os lados do Atlântico, sugerindo inflação mais elevada nos próximos meses.

Na zona euro, o indicador PMI manufacturas relativo a Março acelerou para máximos de quase seis anos, reflectindo fortalecimento da procura global. As componentes que mais contribuíram para esta aceleração foram o ritmo de produção e as novas encomendas, mas as melhorias foram também evidentes nas componentes que avaliam o emprego e o comportamento dos preços. As respostas dos responsáveis pelas compras das empresas manufactureiras referem o aumento dos custos dos *inputs* utilizados, mas também maior capacidade de passar estes custos para o preço final. Por seu turno, o comportamento da componente que avalia o emprego sugere que os sinais de melhoria no mercado de trabalho – a taxa de desemprego caiu para 9.5% em Fevereiro, um mínimo de quase seis anos – se reforçarão nos próximos meses, dando suporte à possibilidade de formação de factores de segunda ordem no comportamento da inflação. Note-se, contudo, que este deverá ser um movimento moderado ao longo do ano, contribuindo para a permanência do cariz acomodaticio da política monetária do BCE. Lembra-se que a partir de Abril, as compras mensais de activos de longo prazo pelo BCE diminuem para 60 mil milhões de euros (mme), menos 20 mme do que o nível anterior, antecipando-se para já que este nível se mantenha até ao final do ano. Contudo, a confirmação nos meses mais próximos do cenário de crescimento e comportamento mais benigno dos preços poderá reflectir-se na alteração das declarações deste banco central no sentido de abrir a porta a uma postura menos acomodaticia. Nos EUA, o indicador ISM também relativo ao sector das manufacturas, registou um abrandamento de 0.5 pontos, situando-se em 57.2 no mês de Março. Este abrandamento traduz as desacelerações observadas no ritmo de produção, cuja componente caiu para 57.6 pontos face a 62.9 em Fevereiro e na redução do sub-índice que avalia as novas encomendas para 64.5 versus 65.1 pontos há um mês atrás. As componentes que avaliam o emprego e os preços apontam para melhoria do primeiro e aceleração dos segundos.

Taxas de juro nos principais mercados

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
0/N	-0.420%	-0.420%	0.172%	0.975%
1 mês	-0.420%	-0.420%	0.208%	0.941%
3 meses	-0.320%	-0.320%	0.213%	1.360%
6 meses	-0.290%	-0.290%	0.220%	1.435%
1 ano	-0.090%	-0.090%	0.250%	1.780%
5 anos	2.207%	-0.445%	0.506%	1.873%
10 anos	3.909%	0.277%	1.064%	2.341%

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

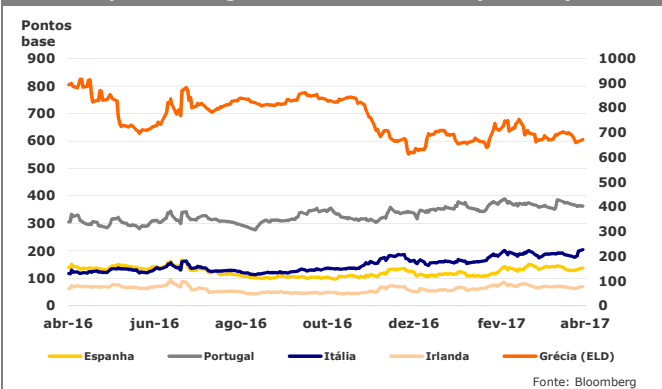
	03-abr	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	20,575	-0.43%	4.11%	15.64%
S&P 500	2,348	-0.64%	4.86%	13.26%
Nasdaq 100	5,417	-0.36%	11.37%	19.51%
Nikkei 225	18,983	0.39%	-0.69%	17.44%
Euro Stoxx 50	3,473	-0.80%	5.54%	17.60%
PSI 20	4,968	-0.80%	6.17%	-0.44%
IBEX 35	10,325	-1.32%	10.41%	20.03%
DAX	12,257	-0.45%	6.76%	25.14%
CAC 40	5,086	-0.71%	4.60%	17.67%
FTSE 100	7,283	-0.55%	1.96%	18.49%

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

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

	Espanha	Portugal	Itália	Grécia
Var. diária (pb):	2.7	-1.8	5.6	7.8

Spreads obrig. tesouro face ao Bund (10 anos)



Taxas Swap

	EUR	USD	GBP	JPY
2 anos	-0.149%	1.594%	0.586%	0.055%
5 anos	0.161%	2.005%	0.803%	0.108%
10 anos	0.740%	2.337%	1.127%	0.270%
15 anos	1.116%	2.500%	1.322%	0.498%

Commodities

	03-abr	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$/t oz)	1252.7	0.27%	8.72%	2.47%
Brent (\$/bbl)	53.1	0.53%	-6.53%	37.34%

Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País/região	Evento	Esperado	Último
UEM	Vendas retalho yoy (Fev)	1.0	1.2
EUA	Enc. Indústria mom (Fev)	1.0	1.2
EUA	E.Ind.B.Capital mom (Fev)	-	-0.1

Informação cambial

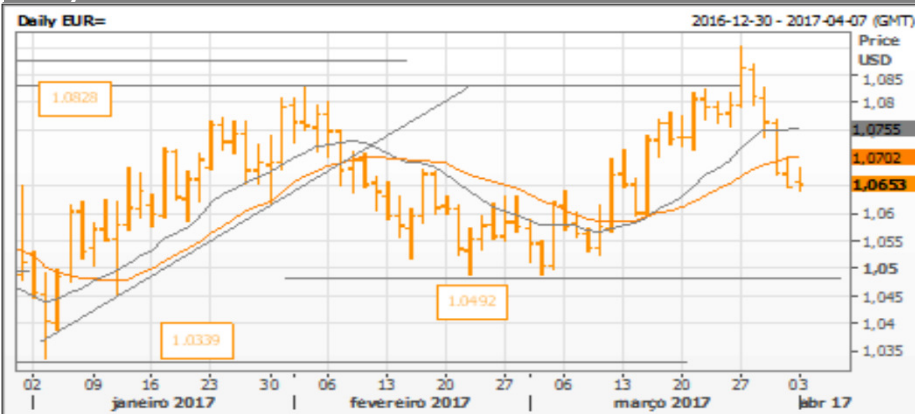
	Cotações		Variação		Volatilidade últ. 30 dias	Análise técnica		Recomendações
	Fixing BCE	Fecho	Dia anterior	Início do ano		Tendência estratégia diária	Prev. diária suporte / resistência	
EUR/USD	1.0661	1.0663	0.11%	1.27%	7.3%	↔	1.0597 - 1.0702	neutral
USD/JPY	111.28*	110.95	-0.39%	-5.10%	8.7%	↔	110.69 - 111.58	neutral
EUR/JPY	118.64	118.30	-0.27%	-3.91%	7.7%	↔	117.67 - 119.04	neutral
EUR/GBP	0.8526	0.8537	0.59%	0.25%	6.2%	↔	0.8482 - 0.8602	neutral
EUR/CHF	1.0682	1.0686	0.03%	-0.32%	3.2%	↔	1.0629 - 1.0762	neutral

* Câmbio implícito

Fontes: Reuters, Bloomberg

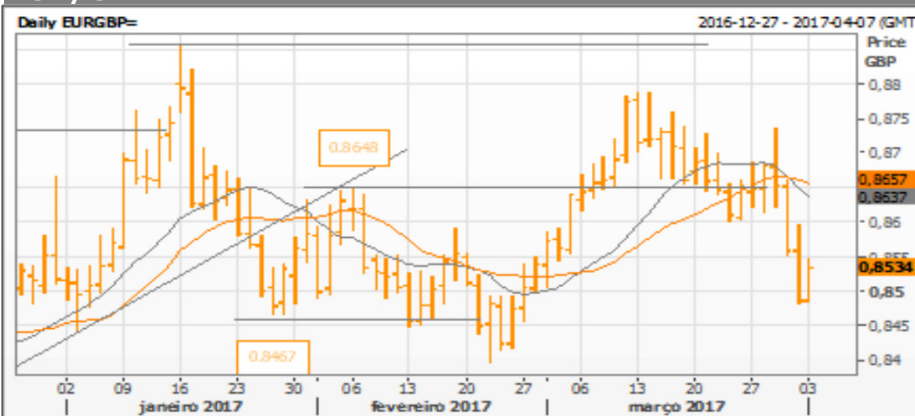
Esta publicação destina-se exclusivamente a circulação privada. A informação nela contida foi obtida de fontes consideradas fiáveis, mas a sua precisão não pode ser totalmente garantida. As recomendações destinam-se exclusivamente a uso interno, podendo ser alteradas sem aviso prévio. As opiniões expressas 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



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
1,0652	0,01%	1,17%	1,0661
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	1,0597	1,0702
		1,0569	1,0717
Recomendações - Aguarda-se pelo esgotamento do recente movimento de correcção. Mantenha-se neutral.			

EUR/GBP



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
0,8535	0,57%	0,22%	0,8526
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	0,8482	0,8602
		0,8459	0,8614
Recomendações - Aguarda-se pelo esgotamento do recente movimento de correcção. Mantenha-se neutral.			

PSI 20



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
4.972,6	-0,70%	6,35%	5.007,9
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
▼	fraca	4.963,0	5.021,0
		4.894,0	5.056,0

Recomendações - Após o registo de um novo máximo de curto/médio prazo, havendo sinais de exaustão de sobrecomprado, está a acontecer um movimento de correcção associado a tomada de proveitos. Seja vendedor se os valores de resistência apontados não forem postos em causa.

IBEX 35



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
10.335,2	-1,22%	10,74%	10.462,9
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
▼	fraca	10.303,0	10.463,0
		10.191,0	10.477,0

Recomendações - Após o registo de um novo máximo de curto/médio prazo, havendo sinais de exaustão de sobrecomprado, está a acontecer um movimento de correcção associado a tomada de proveitos. Seja vendedor se os valores de resistência apontados não forem postos em causa.