

Diário Financeiro | 5 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

O BCE publicou as compras de dívida pública efectuadas em Março, as quais ascendem a 1.3 biliões de euros. A vida média dos títulos comprados é de 7.7 anos, observando-se em praticamente todos os países uma diminuição da maturidade da dívida adquirida mensalmente. Este facto reflectirá, por um lado, o facto de o BCE poder agora comprar títulos cuja *yield* se encontre abaixo da taxa marginal de depósitos (-0.4%) e também o enfoque nas maturidades menos longas de forma a contribuir para uma maior inclinação da curva de rendimentos.

No caso de Portugal, o BCE comprou 663 milhões de euros, ligeiramente acima do montante comprado em Fevereiro (656 me), elevando para 26.6 mme o total de OTs compradas ao abrigo do programa de compra de activos de longo prazo e para 2 mme o montante comprado no 1T17. Tendo por base a última informação disponível relativa à dívida pública portuguesa que o BCE detém em carteira ao abrigo do anterior programa SMP (9.2 mme), o limite de 33% que o BCE pode comprar, as compras efectuadas até à data e a previsão do IGCP para a emissão de OTs em 2017, estima-se que o montante disponível para ser adquirido pelo BCE até ao final do ano será de aproximadamente 4.2 mme, o que a confirmar-se significa que o ritmo de compras terá de ser reduzido para cerca de 0.5 mme mensais de forma a que não se esgote até ao final do ano o montante de OTs elegíveis. As compras realizadas no 1T17 - 2 mme - representam cerca de 36% do montante já emitido pelo IGCP; e estima-se que o montante que o BCE poderá comprar até ao final do ano representará cerca de 44% do montante que ainda falta emitir.

Na zona euro, as vendas a retalho cresceram mais do que o esperado em Fevereiro, avançando 0.7% em cadeia e 1.8% em termos homólogos. O aumento foi extensivo a todos os tipos de bens, mas mais forte nos bens de consumo não alimentares, os quais cresceram 2.4% yoy. Por países, destacam-se para além da Irlanda, Alemanha e França. Em Espanha as vendas a retalho estabilizaram face ao mês homólogo.

Taxas de juro nos principais mercados

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
0/N	-0.420%	-0.420%	0.208%	0.975%
1 mês	-0.420%	-0.420%	0.208%	0.944%
3 meses	-0.320%	-0.320%	0.210%	1.415%
6 meses	-0.240%	-0.240%	0.220%	1.435%
1 ano	-0.090%	-0.090%	0.242%	1.765%
5 anos	2.215%	-0.453%	0.522%	1.880%
10 anos	3.926%	0.257%	1.067%	2.350%

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

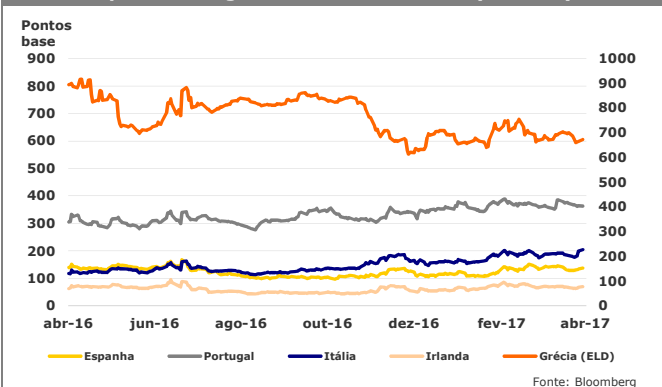
	04-abr	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	20,678	0.13%	4.63%	16.58%
S&P 500	2,358	-0.05%	5.30%	14.11%
Nasdaq 100	5,432	0.00%	11.69%	20.40%
Nikkei 225	18,810	-0.91%	-1.59%	16.67%
Euro Stoxx 50	3,482	0.25%	5.81%	17.53%
PSI 20	4,956	-0.23%	5.93%	-0.41%
IBEX 35	10,361	0.35%	10.79%	20.51%
DAX	12,282	0.21%	6.98%	25.05%
CAC 40	5,101	0.30%	4.91%	17.40%
FTSE 100	7,322	0.54%	2.51%	18.77%

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):	0.0	0.0	0.0	0.0

Spreads obrig. tesouro face ao Bund (10 anos)



Fonte: Bloomberg

Taxas Swap

	EUR	USD	GBP	JPY
2 anos	-0.153%	1.591%	0.581%	0.053%
5 anos	0.156%	2.002%	0.792%	0.093%
10 anos	0.740%	2.336%	1.120%	0.255%
15 anos	1.116%	2.501%	1.314%	0.488%

Commodities

	04-abr	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$/t oz)	1256.1	0.22%	9.01%	3.33%
Brent (\$/bbl)	54.1	1.90%	-4.73%	43.62%

Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País/região	Evento	Esperado	Último
UEM	PMI composto Mar	56.7	56.0
UEM	PMI serviços Mar	56.5	55.5
EUA	ISM serviços Mar	57.0	57.6

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.

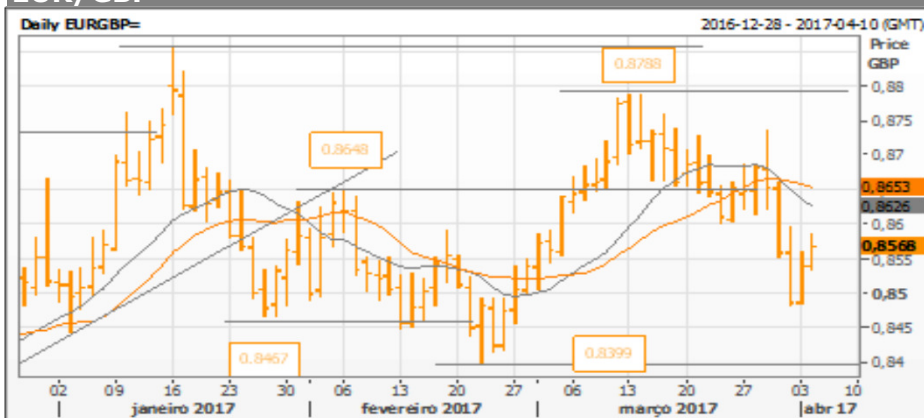
EUR/USD



THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
1,0666	-0,02%	1,30%	1,0651
Tendência diária		Análise Técnica	
Força	tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	1,0634	1,0702
		1,0597	1,0717
Recomendações - Aguarda-se pelo esgotamento do recente movimento de correcção. Mantenha-se neutral.			

EUR/GBP



THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
0,8569	0,34%	0,62%	0,8562
Tendência diária		Análise Técnica	
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



THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
4.957,8	-0,21%	6,03%	4.968,0
Tendência diária		Análise Técnica	
Força	tendência	Suportes	Resistências
▼	fraca	4.894,0	5.008,0
		4.888,0	5.021,0
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



THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
10.338,9	0,13%	10,78%	10.325,3
Tendência diária		Análise Técnica	
Força	tendência	Suportes	Resistências
▼	fraca	10.191,0	10.463,0
		10.093,0	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.			