

# Diário Financeiro | 14 de Março

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

## Comentário de Mercado

Esta semana ocorre a reunião do Comité de Política Monetária da Reserva Federal – dia 15 de Março, quarta-feira – sendo um evento praticamente certo o anúncio de uma subida da taxa de juro de referência dos EUA. Actualmente, o intervalo da taxa dos *fed-funds* está em 0.5-0.75%, mas a maioria dos participantes no mercado consideram que esta será elevada em 25 pontos base, passando o intervalo a situar-se em 0.75-1.0%. A publicação de bons indicadores económicos, com destaque para a divulgação de dados relativos ao mercado de trabalho acima do esperado na sexta-feira passada, a par dos sinais de aceleração do ritmo de crescimento dos preços e da expectativa de que que a política fiscal adoptará um cariz expansionista, justificam a antecipação do processo de normalização do nível das taxas de juro nos EUA. Com efeito, na sexta-feira passada foi divulgado que durante o mês de Fevereiro foram criados 235 mil novos postos de trabalho nos EUA, tendo a taxa de desemprego caído para 4.7%. Na reunião de dia 15, a Reserva Federal publicará também a revisão das previsões macroeconómicas, as quais também sinalizarão a perspectiva deste banco central para a evolução da taxa de juro directora até ao final do ano. Para já, os participantes no mercado atribuem uma probabilidade superior a 50% a que o próximo movimento – também de mais 25 pontos base – ocorra na reunião de Junho, mas depois disso as probabilidades atribuídas a novas subidas revelam ainda alguma incerteza quanto ao momento da sua concretização, ainda que a maioria dos participantes espere o anúncio de um terceiro aumento de amplitude idêntica até ao final do ano. Ou seja, o mercado atribui maior probabilidade a que no final do ano a taxa dos *fed-funds* se situe em 1.25-1.5%.

Para além da reunião da Reserva Federal, durante a semana que agora inicia serão publicados os dados finais quanto ao comportamento dos preços no consumidor na zona euro durante o mês de Fevereiro. A média das previsões estima que se confirme que a taxa de inflação tenha atingido os 2% naquele mês. Contudo, é importante ter presente que este movimento de subida acentuada dos preços está muito associado à subida dos preços dos bens energéticos. Esta perspectiva é evidente no facto do índice de preços no consumidor subjacente, o qual exclui preços de bens energéticos e alimentares, continuar a situar-se abaixo de 1% - 0.9% - sugerindo que as pressões inflacionistas continuam limitadas. Outros indicadores importantes são o ZEW alemão e a inflação nos EUA.

## Taxas de juro nos principais mercados

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
0/N	-0.420%	-0.420%	0.208%	0.748%
1 mês	-0.420%	-0.420%	0.208%	0.848%
3 meses	-0.370%	-0.370%	0.210%	1.105%
6 meses	-0.230%	-0.230%	0.216%	1.480%
1 ano	-0.045%	-0.045%	0.229%	1.885%
5 anos	1.730%	-0.310%	0.622%	2.122%
10 anos	4.015%	0.471%	1.247%	2.604%

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

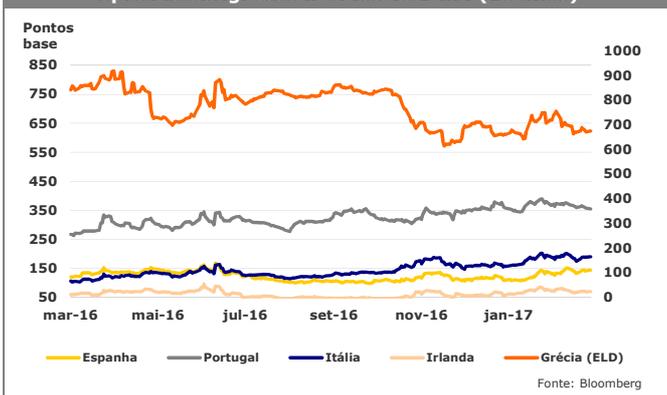
	13-mar	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	20,899	-0.12%	5.75%	23.20%
S&P 500	2,367	-0.04%	5.74%	19.61%
Nasdaq 100	5,360	0.15%	10.20%	25.65%
Nikkei 225	19,254	-0.47%	0.73%	14.72%
Euro Stoxx 50	3,390	0.13%	3.01%	12.91%
PSI 20	4,630	-0.01%	-1.05%	-4.73%
IBEX 35	9,851	0.50%	5.33%	12.70%
DAX	11,967	0.01%	4.24%	23.47%
CAC 40	4,960	0.11%	2.02%	12.64%
FTSE 100	7,335	-0.06%	2.68%	19.74%

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):	3.1	-2.7	1.0	3.2

## Spreads obrig. tesouro face ao Bund (10 anos)



## Taxas Swap

	EUR	USD	GBP	JPY
2 anos	-0.121%	1.672%	0.598%	0.040%
5 anos	0.197%	2.173%	0.849%	0.098%
10 anos	0.802%	2.510%	1.237%	0.270%
15 anos	1.198%	2.660%	1.446%	0.508%

## Commodities

	08-mar	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$/t oz)	1209.7	-0.51%	4.98%	-4.10%
Brent (\$/bbl)	54.6	-2.29%	-3.84%	37.81%

## Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País/região	Evento	Esperado	Último
Zona euro	Prod. Ind, Jan (y/y)	0.9	2.0
Alemanha	IPC Fev (y/y)	2.2	1.9
Alemanha	Ind. ZEW (Mar)	78.0	76.4

## 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	1.0663	1.0663	-0.06%	1.27%	7.2%	▼	1.064 - 1.0714	venda
USD/JPY	114.74*	114.70	-0.03%	-1.89%	9.9%	↔	113.58 - 115.5	neutral
EUR/JPY	122.35	122.28	-0.20%	-0.68%	7.7%	▼	121.87 - 123.14	venda
EUR/GBP	0.8726	0.8715	-0.68%	2.34%	7.2%	▼	0.8688 - 0.8788	venda
EUR/CHF	1.0749	1.0731	-0.58%	0.10%	2.6%	↔	1.0629 - 1.0825	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**



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
1,0661	-0,07%	1,25%	1,0663
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
▼	fraca	1,0640	1,0714
		1,0615	1,0750

Recomendações - Após o registo de um novo máximo pode ocorrer um normal movimento de correcção. Seja vendedor de euros contra dólares se os valores de resistência indicados não forem postos em causa.



**EUR/GBP**



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
0,8720	-0,63%	2,40%	0,8726
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
▼	forte	0,8688	0,8788
		0,8648	0,8822

Recomendações - A actual tendência de subida expressiva, que mostra já sinais de exaustão de libra sobrevenida, deverá dar lugar a um movimento de correcção associado a tomada de proveitos. Seja vendedor de euros contra libras se os valores de resistência referidos não forem postos em causa.



**PSI 20**



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
4.617,9	-0,18%	-1,24%	4.626,3
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	4.600,0	4.661,0
		4.586,0	4.674,0

Recomendações - Estamos perante uma evolução estável, dentro dos valores dos últimos dias. Mantenha-se neutral.



**IBEX 35**



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
9.992,2	-0,14%	7,07%	10.006,4
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
▼	fraca	9.881,0	10.091,0
		9.837,0	10.158,0

Recomendações - Existem sinais de exaustão de sobrecomprado, dada a persistente tendência de subida. Aconselha-se a tomada de proveitos. Seja vendedor se os valores de resistência apontados não forem postos em causa.

