

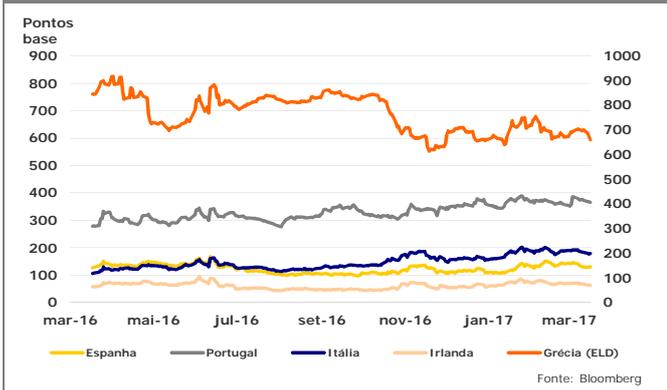
Comentário de Mercado

O Banco de Portugal reviu em alta as previsões para o crescimento da economia portuguesa, suportado numa melhor dinâmica interna no final de 2016 e início de 2017, juntamente com uma conjuntura internacional ligeiramente mais favorável. Em 2017, espera-se que a economia acelere o crescimento para um valor em torno dos 1.8%, o que seria a expansão mais rápida desde 2010, altura em que o PIB avançou 1.9%. A previsão anterior, atualizada em Dezembro do ano passado, esperava um aumento do PIB de 1.4%. Foi também revista em alta a expectativa para o crescimento em 2018 e 2019, respectivamente, em uma e duas décimas, para 1.7% e 1.6%. Além disso, é esperada também uma evolução ligeiramente mais favorável do mercado de trabalho, que deverá permitir que este baixe dos dois dígitos, registando uma média de 9.9% durante o ano (10.1% na previsão anterior). O decréscimo deverá ser um pouco mais moderado em 2018 e 2019, permitindo ainda assim uma trajetória continuada de descida para os 7.9% em 2019, um nível apenas ligeiramente acima da média de 7.6% registada em 2008. Também na actividade económica só em 2019 é atingido um nível do PIB semelhante ao de 2008, o que ilustra a gravidade da crise vivida na economia portuguesa. O consumo privado observará uma evolução relativamente semelhante ao PIB, aumentando 2.1% em 2017, e 1.4% em 2018 e 2019. **As exportações continuarão a ser, em grande parte, o motor da economia, tendo um contributo maior sempre mais significativo para o crescimento, quando consideradas líquidas de conteúdo importado.** É esperado que estas cresçam 6.0% em 2017, 4.8% em 2018 e 4.5% em 2019, com vários factores a justificar esta expectativa: por um lado, o turismo deverá continuar a registar um comportamento bastante positivo, favorecido por importantes eventos em 2017; além disso, as exportações de bens terão certamente um desempenho mais suportado, tendo em conta a dissipação de alguns factores negativos (diminuição da procura externa com origem em Angola, paragens da refinaria de Sines, transição de modelos automóveis na fábrica da Autoeuropa). **Finalmente, o desvanecimento de alguns factores de incerteza internos e a normalização do ciclo de fundos europeus deverão permitir uma recuperação considerável do investimento, que deverá crescer 6.8% em 2017.**

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

	Espanha	Portugal	Itália	Grécia
Var. diária (pb):	0.7	-2.4	2.0	-12.0

Spreads obrig. tesouro face ao Bund (10 anos)



Taxas de juro nos principais mercados

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
0/N	-0.420%	-0.420%	0.207%	1.000%
1 mês	-0.420%	-0.420%	0.208%	0.938%
3 meses	-0.320%	-0.320%	0.214%	1.160%
6 meses	-0.240%	-0.240%	0.228%	1.540%
1 ano	-0.150%	-0.150%	0.266%	1.775%
5 anos	2.300%	-0.371%	0.598%	1.936%
10 anos	4.003%	0.344%	1.150%	2.387%

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 exceção 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

	29-mar	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	20,658	-0.21%	4.53%	17.16%
S&P 500	2,358	-0.02%	5.33%	14.75%
Nasdaq 100	5,421	0.25%	11.45%	21.33%
Nikkei 225	19,217	0.08%	0.54%	12.36%
Euro Stoxx 50	3,475	0.29%	5.61%	15.65%
PSI 20	4,888	0.77%	4.47%	-3.12%
IBEX 35	10,368	-0.21%	10.86%	17.70%
DAX	12,203	0.44%	6.29%	23.41%
CAC 40	5,069	0.45%	4.25%	16.08%
FTSE 100	7,374	0.41%	3.23%	20.76%

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

Taxas Swap

	EUR	USD	GBP	JPY
2 anos	-0.126%	1.609%	0.636%	0.050%
5 anos	0.203%	2.045%	0.885%	0.095%
10 anos	0.780%	2.368%	1.213%	0.258%
15 anos	1.147%	2.524%	1.402%	0.483%

Commodities

	29-mar	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$/t oz)	1251.4	-0.04%	8.60%	0.73%
Brent (\$/bbl)	52.2	1.77%	-8.06%	33.47%

Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País/região	Evento	Esperado	Último
Espanha	IPC yoy (Mar)	2.6	3.0
Alemanha	IPC yoy (Mar)	1.8	2.2
EUA	PIB qoq saar (Q4)	2.0	1.9

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	1.0748	1.0752	-0.55%	2.12%	6.2%	▼	1.0717 - 1.0796	venda
USD/JPY	110.88*	111.10	-0.02%	-4.97%	9.9%	↔	110.09 - 111.57	neutral
EUR/JPY	119.17	119.46	-0.57%	-2.97%	7.7%	↔	118.99 - 120.43	neutral
EUR/GBP	0.8639	0.8664	-0.21%	1.74%	6.2%	↔	0.8614 - 0.8736	neutral
EUR/CHF	1.0712	1.0722	-0.07%	0.02%	3.2%	↔	1.0629 - 1.0762	neutral

* Cambio 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

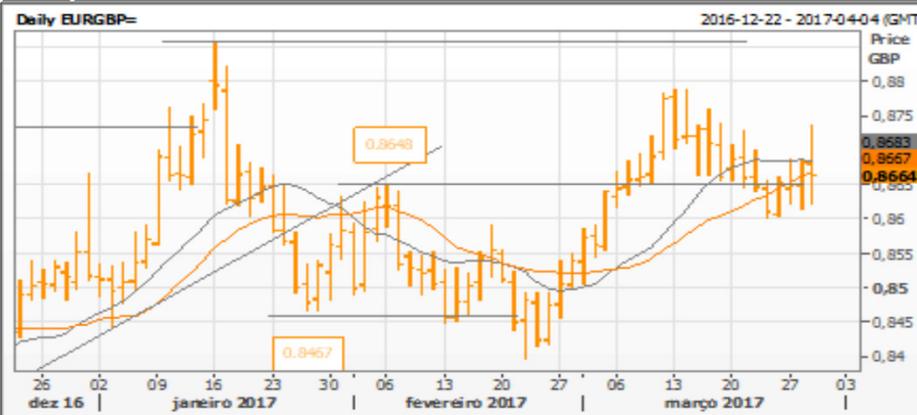


THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
1,0753	-0,55%	2,13%	1,0748
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
▼	fraca	1,0717 1,0704	1,0796 1,0826

Recomendações - Após o registo de um novo máximo, está a acontecer a formação de um movimento de correcção (tomada de proveitos). Mantenha-se 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
0,8664	-0,21%	1,74%	0,8639
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	0,8614 0,8602	0,8736 0,8759

Recomendações - Acção de consolidação dos actuais níveis num contexto de grande volatilidade. Mantenha-se neutral.

PSI 20



THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
4.888,4	0,78%	4,55%	4.850,7
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	4.851,0 4.809,0	4.900,0 4.913,0

Recomendações - Aguarda-se pelo esgotamento da actual dinâmica de subida. Existem sinais da existência de uma situação de exaustão/sobrecomprado. Mantenha-se para já neutral.

IBEX 35



THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
10.361,1	-0,27%	11,02%	10.389,0
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	10.303,0 10.191,0	10.425,0 10.477,0

Recomendações - Aguarda-se pelo esgotamento da actual dinâmica de subida. Existem sinais da existência de uma situação de exaustão/sobrecomprado. Mantenha-se para já neutral.