

Diário Financeiro | 31 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

Os dados do PIB norte-americano confirmaram uma desaceleração no final de 2016, em relação ao 3º trimestre, embora menos acentuada do que o estimado anteriormente. Assim, o PIB cresceu 2.1% em termos trimestrais anualizados nos últimos 3 meses do ano, depois de uma expansão de 3.5% no 3º trimestre (a estimativa anterior apontava para um aumento de 1.9%). A revisão incidiu, em particular, no comportamento do consumo privado, que expandiu 3.5%, 0.5 pontos percentuais (p.p.) acima do estimado anteriormente. Ainda assim, confirmou-se a principal causa para a desaceleração no PIB, com uma quebra nas exportações e nos gastos federais, ao mesmo tempo que se verificou uma aceleração nas importações. Por outro lado, no investimento deu-se uma desaceleração na formação bruta de capital fixo não-residencial, parcialmente compensada por uma aceleração na acumulação de stocks. Confirmou-se igualmente o crescimento de 1.6% para a totalidade de 2016, a expansão mais fraca em 5 anos, e uma décima abaixo do crescimento verificado na Zona Euro. Esta realidade de expansão económica moderada deverá ser difícil de contrariar para a administração Trump: o agora Presidente ambicionou atingir um ritmo de crescimento económico superior a 4% no seu mandato, algo que parece muito pouco provável tendo em conta a evolução actual da produtividade norte-americana.

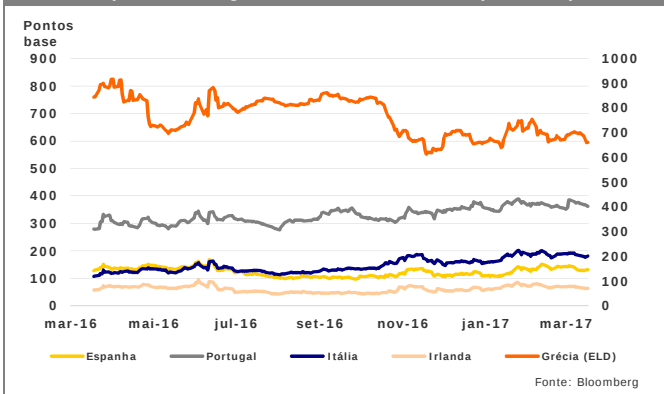
Na Zona Euro, o destaque vai para a inflação de Março na Espanha e Alemanha, cujas desacelerações permitem aliviar a pressão sobre o BCE. O aumento homólogo harmonizado dos preços na Alemanha foi de 1.5% (2.2% em Fevereiro, máximo de 4 anos e meio), enquanto em Espanha o mesmo índice viu uma subida homóloga de 2.1%, 0.9 p.p. a menos do que no mês anterior. Estas desacelerações são devidas principalmente ao efeito dos preços do petróleo, com a base de comparação relativamente maior em Março de 2016 e uma evolução menos sólida dos preços da commodity durante este mês. Assim, a pressão por parte de alguns membros do BCE para que se acelere o processo de tapering deverá suavizar um pouco.

Em Março, a confiança dos consumidores portugueses subiu para o valor mais alto desde Março de 2000, atingindo -3.4 pontos (-4.4 em Fevereiro).

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

	Espanha	Portugal	Itália	Grécia
Var. diária (pb):	1.1	-4.0	1.8	1.2

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%	0.209%	0.975%
1 mês	-0.420%	-0.420%	0.208%	0.940%
3 meses	-0.320%	-0.320%	0.213%	1.350%
6 meses	-0.265%	-0.265%	0.226%	1.430%
1 ano	-0.150%	-0.150%	0.261%	1.780%
5 anos	2.243%	-0.367%	0.551%	1.944%
10 anos	3.952%	0.333%	1.120%	2.402%

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

	30-mar	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	20,725	0.32%	4.87%	16.98%
S&P 500	2,370	0.39%	5.87%	14.85%
Nasdaq 100	5,438	0.15%	11.82%	21.10%
Nikkei 225	19,063	-0.80%	-0.27%	12.94%
Euro Stoxx 50	3,482	0.18%	5.81%	14.37%
PSI 20	4,977	1.83%	6.37%	-2.89%
IBEX 35	10,401	0.32%	11.21%	17.26%
DAX	12,258	0.45%	6.76%	22.01%
CAC 40	5,090	0.42%	4.69%	14.53%
FTSE 100	7,369	-0.06%	3.17%	18.80%

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

Taxas Swap

	EUR	USD	GBP	JPY
2 anos	-0.134%	1.624%	0.622%	0.050%
5 anos	0.190%	2.061%	0.860%	0.100%
10 anos	0.769%	2.393%	1.186%	0.258%
15 anos	1.140%	2.550%	1.376%	0.480%

Commodities

	30-mar	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$ / t oz)	1249.4	-0.33%	8.43%	1.99%
Brent (\$ / bbl)	53.0	1.09%	-6.74%	34.97%

Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País/região	Evento	Esperado	Último
Alemanha	Tx desemp. (Mar)	5.9	5.9
UEM	IPC yoy (Mar)	1.5	1.6
EUA	Conf. Cons. Un. Michigan	2.0	1.9

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	1.0737	1.0727	-0.36%	1.88%	7.4%	↔	1.0717 - 1.0796	neutral
USD/JPY	111.19*	111.36	0.30%	-4.75%	9.9%	↗	110.69 - 111.79	neutral
EUR/JPY	119.39	119.43	-0.08%	-3.00%	7.9%	↗	118.62 - 120.43	neutral
EUR/GBP	0.8618	0.8587	-0.77%	0.83%	6.2%	↗	0.8555 - 0.8661	neutral
EUR/CHF	1.0698	1.0692	-0.31%	-0.26%	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
1,0727	-0,36%	1,88%	1,0737
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	1,0717	1,0796
		1,0704	1,0826

Recomendações - Aguarda-se pelo esgotamento do recente movimento de correcção. Mantenha, para já, as posições longas em dólares contra euros abertas nos últimos dias.

EUR/GBP



THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
0,8667	-0,73%	0,88%	0,8618
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	0,8555	0,8661
		0,8545	0,8736

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
4.983,7	1,95%	6,58%	4.888,2
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	4.894,0	5.024,0
		4.888,0	5.056,0

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
10.404,3	0,35%	11,48%	10.367,6
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	10.303,0	10.425,0
		10.191,0	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.