

Comentário de Mercado

Portugal obteve um excedente de 190 milhões de euros (ME) na balança corrente do primeiro trimestre de 2017, contra um défice no período homólogo, com melhorias no rendimento secundário e na balança de serviços, segundo dados do Banco de Portugal. Há um ano atrás a balança corrente apresentou um défice de 68 ME. Segundo o Banco de Portugal, a balança de bens e serviços apresentou um défice de 134 ME, o que compara com um excedente de 66 ME no mesmo período de 2016, influenciado pela evolução da balança de bens. Para esta evolução, contribuíram todas as componentes da balança corrente e de capital, com excepção da balança de bens e da balança de rendimento primário. O défice da balança de rendimento primário aumentou 188 ME, tendo passado de 347 para 535 ME, influenciado pela redução dos rendimentos de investimento recebidos do exterior. Já o saldo da balança de rendimento secundário aumentou 501 ME, justificado pela variação das transferências correntes recebidas e pela diminuição da contribuição financeira paga à União Europeia.

Nos EUA, os pedidos iniciais de subsídio de desemprego diminuíram em 4 mil para um valor ajustado sazonalmente de 232 mil, na semana terminada a 13 de Maio. Valores vistos somente em 1973 e que indicam uma situação de quase pleno emprego, já que a taxa de desemprego se encontra em níveis historicamente baixos. Os analistas já estavam a antecipar uma viragem no ciclo e, por isso, um aumento de 240 mil pedidos. A média móvel das últimas quatro semanas, considerada a melhor medida da evolução do mercado de trabalho, já que reduz a volatilidade, caiu 2.750 para 240.750 na semana passada, o menor nível desde Fevereiro. Já o indicador avançado, calculado pela *Conference Board*, registou uma variação mensal de 0.3% em Abril, ligeiramente mais baixo que os 0.4% de Março. O factor "Trump" passou de factor gerador de expectativas positivas ao nível dos agentes económicos para um factor de cariz mais negativo, dados os riscos políticos entretanto surgidos e que podem vir, de algum modo, condicionar a actuação e gestão da Administração Trump ao nível das políticas a serem aprovadas no Congresso, com o apoio republicano.

Taxas de juro nos principais mercados

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
0/N	-0.410%	-0.410%	0.212%	1.025%
1 mês	-0.420%	-0.420%	0.209%	0.977%
3 meses	-0.320%	-0.320%	0.212%	1.455%
6 meses	-0.270%	-0.270%	0.220%	1.460%
1 ano	-0.100%	-0.100%	0.242%	1.765%
5 anos	1.626%	-0.366%	0.497%	1.764%
10 anos	3.214%	0.352%	1.068%	2.224%

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 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

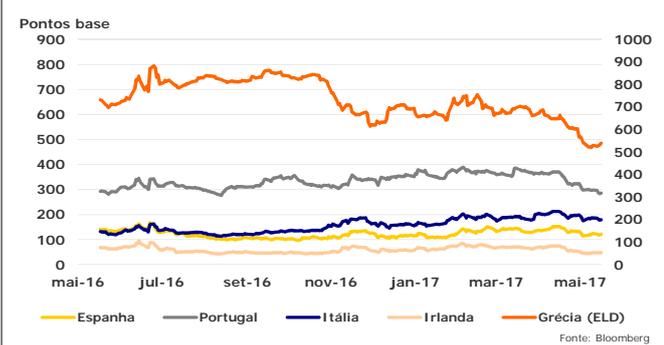
	18-mai	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	20,653	0.22%	4.51%	17.84%
S&P 500	2,366	0.39%	5.69%	15.55%
Nasdaq 100	5,622	0.75%	15.60%	29.60%
Nikkei 225	19,554	-1.32%	2.30%	17.48%
Euro Stoxx 50	3,566	-0.52%	8.38%	20.63%
PSI 20	5,080	-0.74%	8.56%	4.66%
IBEX 35	10,701	-0.79%	14.42%	21.95%
DAX	12,601	-0.24%	9.76%	26.73%
CAC 40	5,291	-0.50%	8.82%	22.50%
FTSE 100	7,436	-0.90%	4.10%	20.60%

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

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

	Espanha	Portugal	Itália	Grécia
Spread (pb):	121.3	286.2	179.1	538.7
Var. ytd (pb):	3.7	-69.4	18.4	-151.2

Spreads obrig. tesouro face ao Bund (10 anos)



Taxas Swap

	EUR	USD	GBP	JPY
2 anos	-0.148%	1.492%	0.544%	0.045%
5 anos	0.188%	1.828%	0.774%	0.098%
10 anos	0.788%	2.152%	1.132%	0.253%
15 anos	1.177%	2.318%	1.345%	0.468%

Commodities

	18-mai	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$/t oz)	1253.6	-0.60%	8.80%	-0.39%
Brent (\$/bbl)	52.5	0.50%	-7.66%	7.23%

Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País/região	Evento	Esperado	Último
Alemanha	IPP (y/y %) Abril	3.2	3.1
Zona Euro	Bal.corrente(EUR MM) Mar	-	27.9
Zona Euro	Conf.consumidor(ind.) Mai	-3.0	-3.6

Informação cambial

	Cotações		Variação		Volatilidade ult. 30 dias	Tendência estratégia diária	Prev. diária suporte / resistência	Recomendações
	Fixing BCE	Fecho	Dia anterior	Início do ano				
EUR/USD	1.1129	1.1117	-0.37%	5.58%	7.5%	▼	1,1078 - 1,1171	venda
USD/JPY	110,57*	111.26	0.42%	-4.83%	8.7%	▼	110,21 - 112,06	venda
EUR/JPY	123.05	123.67	0.03%	0.45%	11.6%	▼	122,27 - 124,56	venda
EUR/GBP	0.8536	0.8547	-0.64%	0.36%	9.2%	▼	0,8508 - 0,8558	venda
EUR/CHF	1.0874	1.0886	-0.31%	1.55%	5.1%	▼	1,0789 - 1,1014	venda

* Cambio 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
1,1121	-0,33%	5,62%	1,1129
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
▼	fraca	1,1078 1,1022	1,1171 1,1299

Recomendações - Está em formação um normal movimento de correcção após o registo de máximos. 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
0,8551	-0,59%	0,41%	0,8536
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
▼	fraca	0,8508 0,8501	0,8558 0,8614

Recomendações - Está em formação um normal movimento de correcção após o registo de máximos. Seja vendedor de euros contra libras se os valores de resistência indicados não forem postos em causa.

PSI 20



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
5.074,7	-0,84%	8,53%	5.117,6
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	5.015,0 4.981,0	5.118,0 5.196,0

Recomendações - Aguarda-se pelo esgotamento do actual movimento de correcção. Mantenha-se para já neutral.

IBEX 35



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
10.684,0	-0,95%	14,48%	10.786,1
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	10.535,0 10.474,0	10.786,0 10.991,0

Recomendações - Aguarda-se pelo esgotamento do actual movimento de correcção. Mantenha-se para já neutral.