

Comentário de Mercado

Ontem, a Comissão Europeia anunciou que recomenda que o procedimento de défice excessivo (PDE) de Portugal deve ser encerrado, seis anos após o resgate. As recomendações devem ainda ser aprovadas pelo Conselho Europeu. Esta decisão dá flexibilidade ao país para fazer reformas e investimentos públicos sem agravar o défice. Para o Comissário Europeu Carlos Moedas, após conter o défice, será necessário reduzir a dívida, uma tarefa mais difícil e que levará tempo pois resulta da acumulação dos desequilíbrios financeiros de muitos anos. Para o governo, a recomendação para a saída do PDE pela Comissão Europeia é um momento de viragem para o país e reflecte a confiança na economia portuguesa pelas instituições internacionais. O governo prevê cortar o défice para 1.5% em 2017 e 1.0% em 2018, face ao PIB, enquanto que para a dívida estão indicados valores de 128% e 124% do PIB, para os anos referidos. As taxas de crescimento do PIB previstas são de 1.8% em 2017 e de 1.9% em 2018.

Esta semana contempla aspectos bastante relevantes que serão determinantes para a evolução genérica dos mercados financeiros. Para além da divulgação de importantes indicadores de actividade nos dois lados do Atlântico, serão conhecidas as minutas relativas à reunião do comité monetário da Fed (FOMC) de 2-3 de Maio e ocorrerá a reunião da OPEP (dia 25) em Viena. De facto, aguarda-se com expectativa a divulgação dos indicadores PMI composto, PMI manufatura e PMI serviços da empresa de análise Markit, que incidem sobre o comportamento da actividade empresarial na Zona Euro e nas suas principais economias. As expectativas são de manutenção do actual maior dinamismo. Quanto às minutas da Fed, o interesse dos analistas e operadores de mercado é descortinar a provável evolução futura da política monetária norte-americana. De facto, existe grande probabilidade de poder prosseguir a política de normalização das taxas de juro na reunião de 13-14 de Junho. Já a reunião dos países exportadores de petróleo (OPEP) de 25 de Maio em Viena terá como foco o prolongamento do actual acordo de corte de produção que está a incidir sobre o primeiro semestre do ano. Para além de se esperar um prolongamento para o segundo semestre, especula-se que o acordo poderá chegar a Março de 2018. Esta possibilidade está a dar suporte ao preço do Brent, que recuperou, e encontra-se presentemente acima dos \$54 o barril.

Taxas de juro nos principais mercados

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
0 / N	-0.420%	-0.420%	0.211%	1.050%
1 mês	-0.380%	-0.380%	0.209%	1.000%
3 meses	-0.310%	-0.310%	0.214%	1.530%
6 meses	-0.245%	-0.245%	0.221%	1.640%
1 ano	-0.090%	-0.090%	0.246%	1.730%
5 anos	1.573%	-0.340%	0.513%	1.780%
10 anos	3.142%	0.390%	1.082%	2.238%

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

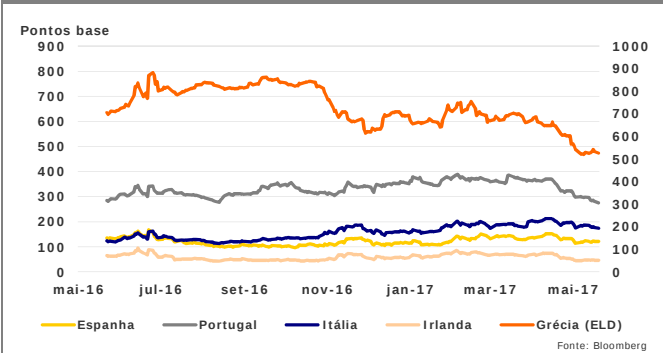
	22-mai	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	20,873	0.33%	5.62%	19.27%
S&P 500	2,388	0.25%	6.65%	16.34%
Nasdaq 100	5,680	0.51%	16.79%	30.20%
Nikkei 225	19,678	0.45%	2.95%	17.58%
Euro Stoxx 50	3,577	-0.28%	8.70%	20.75%
PSI 20	5,170	-0.14%	10.48%	6.13%
IBEX 35	10,797	-0.36%	15.45%	23.09%
DAX	12,622	-0.13%	9.94%	27.29%
CAC 40	5,324	-0.01%	9.50%	22.28%
FTSE 100	7,497	0.35%	4.95%	21.77%

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

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

	Espanha	Portugal	Itália	Grécia
Spread (pb):	121.5	275.2	173.7	526.8
Var. ytd (pb):	3.9	-80.4	13.0	-163.1

Spreads obrig. tesouro face ao Bund (10 anos)



Taxas Swap

	EUR	USD	GBP	JPY
2 anos	-0.134%	1.518%	0.549%	0.043%
5 anos	0.215%	1.855%	0.793%	0.093%
10 anos	0.827%	2.175%	1.160%	0.250%
15 anos	1.221%	2.336%	1.372%	0.465%

Commodities

	22-mai	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$ / t oz)	1260.7	0.38%	9.41%	0.68%
Brent (\$ / bbl)	54.2	1.01%	-4.70%	11.15%

Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País/região	Evento	Esperado	Último
Alemanha	PIB (y/y %) 1º T F	1.7	1.7
Alemanha	PMI composto (ind.) Maio	56.6	56.7
EUA	PMI composto (ind.) Maio	-	53.2

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	1.1243	1.1247	0.38%	6.82%	7.3%	▼	1,116 - 1,1299	venda
USD / JPY	111,34*	110.99	-0.24%	-5.06%	10.8%	↔	110,21 - 111,71	neutral
EUR / JPY	125.18	124.83	0.16%	1.39%	13.1%	▼	123,36 - 125,38	venda
EUR / GBP	0.8635	0.8642	0.54%	1.48%	8.0%	▼	0,8596 - 0,8661	venda
EUR / CHF	1.0911	1.0941	0.38%	2.06%	5.8%	▼	1,0863 - 1,1	venda

* 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



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
1,1229	0,22%	6,65%	1,1243
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
▼	fraca	1,1160	1,1299
		1,1022	1,1326

Recomendações - Aguarda-se pela formação de um 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
0,8635	0,45%	1,40%	0,8635
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
▼	fraca	0,8596	0,8661
		0,8566	0,8688

Recomendações - Aguarda-se pela formação de um 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
5.176,3	-0,01%	10,71%	5.176,7
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
▲	fraca	5.089,0	5.250,0
		5.074,0	5.259,0

Recomendações - Surgiram oportunidades de compra após o recente movimento de correcção. Mantenha-se comprador se os valores de suporte indicados não forem postos em causa.

IBEX 35



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
10.806,3	-0,27%	15,79%	10.835,4
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
▲	fraca	10.685,0	10.928,0
		10.564,0	10.991,0

Recomendações - Surgiram oportunidades de compra após o recente movimento de correcção. Mantenha-se comprador se os valores de suporte indicados não forem postos em causa.