

Comentário de Mercado

Os consumidores alemães mantêm-se muito confiantes em Maio, oferecendo suporte confiável e permanente à economia alemã. De facto, esta situação reflecte as expectativas bastante animadoras em relação à evolução futura da actividade económica e do rendimento das famílias. Contudo, a propensão à compra caiu ligeiramente, mas ainda permanece em níveis elevados. A empresa GfK prevê que a confiança dos consumidores alcance 10.4 pontos em Junho, que é 0.2 pontos acima do valor de Maio (10.2). Os alemães vêem a economia doméstica como definitivamente em ascensão, neste final de Primavera de 2017. Isso é evidenciado pela melhoria nas expectativas económicas de Maio e Junho, que atingiram novos máximos de dois anos. A expectativa de rendimento melhorou significativamente após recentes aumentos salariais.

A Moody's baixou a notação da dívida chinesa de longo prazo pela primeira vez desde 1989, face às expectativas de que a saúde financeira da segunda economia mundial se ressinta nos próximos anos, enquanto a dívida global aumenta. Agência de notação financeira norte-americana anunciou a redução da nota atribuída à dívida pública da China de "Aa3" para "A1", prevendo que as autoridades aprovelem mais estímulos económicos. Este facto não é em si surpreendente já que em Março do ano passado a Moody's tinha alterado o "outlook" do país de "estável" para "negativo". É sabido que passado o período temporal entre 6 a 12 meses, a alteração da apreciação do país deveria conduzir a uma alteração de rating, como acabou por acontecer. Depois de conhecida a decisão da Moody's, a bolsa de Shanghai caiu para o nível mais baixo dos últimos sete meses, ao mesmo tempo que o yuan e o dólar australiano também perderam terreno face ao dólar, com o aumento do risco associado à China. A importância que Pequim atribui à manutenção de um forte crescimento económico deverá traduzir-se em maiores estímulos, o que contribuirá para o aumento da dívida, indica a agência. Entretanto, estão em curso reformas que deverão transformar o sistema económico e financeiro chinês, mas há uma boa probabilidade de, simultaneamente acontecer um ainda maior endividamento de toda a economia, com impacto nas contas públicas. A decisão da Moody's ocorre no actual momento de abrandamento da economia chinesa que, nas últimas décadas, passou de ritmos de crescimento de dois dígitos para 6.7%, em 2016.

Taxas de juro nos principais mercados

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
0/N	-0.420%	-0.420%	0.208%	1.075%
1 mês	-0.400%	-0.400%	0.209%	1.280%
3 meses	-0.310%	-0.310%	0.212%	1.550%
6 meses	-0.250%	-0.250%	0.220%	1.660%
1 ano	-0.090%	-0.090%	0.244%	1.750%
5 anos	1.626%	-0.337%	0.505%	1.837%
10 anos	3.232%	0.402%	1.073%	2.289%

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

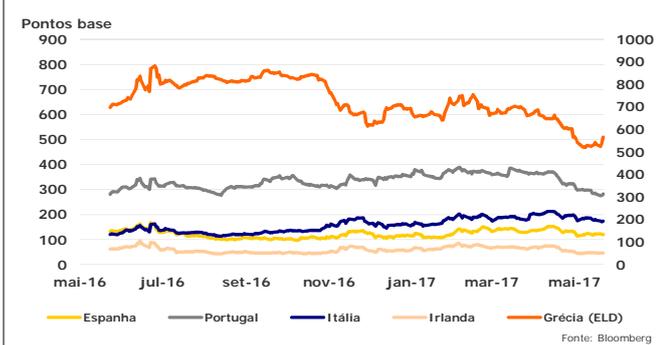
	24-mai	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	20,967	0.14%	6.09%	18.41%
S&P 500	2,401	0.11%	7.25%	15.66%
Nasdaq 100	5,711	0.14%	17.43%	28.51%
Nikkei 225	19,743	0.66%	3.29%	19.66%
Euro Stoxx 50	3,588	-0.20%	9.03%	19.19%
PSI 20	5,211	-0.07%	11.35%	6.89%
IBEX 35	10,918	0.01%	16.74%	22.42%
DAX	12,644	-0.12%	10.13%	25.72%
CAC 40	5,341	-0.14%	9.84%	20.52%
FTSE 100	7,515	0.40%	5.21%	20.84%

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):	121.0	282.9	173.8	566.4
Var. ytd (pb):	3.4	-72.7	13.1	-123.5

Spreads obrig. tesouro face ao Bund (10 anos)



Taxas Swap

	EUR	USD	GBP	JPY
2 anos	-0.138%	1.547%	0.548%	0.045%
5 anos	0.221%	1.905%	0.798%	0.095%
10 anos	0.843%	2.231%	1.162%	0.250%
15 anos	1.234%	2.397%	1.371%	0.465%

Commodities

	24-mai	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$/t oz)	1253.1	0.15%	8.75%	2.10%
Brent (\$/bbl)	54.4	0.39%	-4.33%	11.83%

Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País/região	Evento	Esperado	Último
Espanha	PIB (y/y %) 1ºT17 F	3.0	3.0
EUA	Stocks gros.(m/m %) Abr	0.2	0.2
EUA	Ped.subs.desemp. 20 Abril	240.0	232.0

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	1.1193	1.1190	0.07%	6.28%	7.5%	▼	1,116 - 1,1267	venda
USD/JPY	111,81*	111.96	0.17%	-4.23%	10.8%	↔	110,84 - 112,06	neutral
EUR/JPY	125.15	125.28	0.23%	1.75%	13.3%	▼	124,53 - 125,8	venda
EUR/GBP	0.8634	0.8639	0.16%	1.44%	7.9%	▼	0,8596 - 0,8675	venda
EUR/CHF	1.0929	1.0917	0.05%	1.84%	5.8%	▼	1,0863 - 1,1	venda

* 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



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
1,1180	-0,02%	6,18%	1,1193
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
▼	fraca	1,1160 1,1094	1,1267 1,1299

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	0,12%	1,40%	0,8634
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
▼	fraca	0,8596 0,8566	0,8675 0,8736

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
5.212,4	-0,03%	11,48%	5.214,2
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
▲	fraca	5.165,0 5.108,0	5.250,0 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
10.910,4	-0,05%	16,91%	10.916,3
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
▲	fraca	10.757,0 10.685,0	10.991,0 11.053,0

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.