

Diário Financeiro | 26 de Maio

Banco BPI - Estudos Económicos e Financeiros
Telef. 21 310 11 86 | Fax: 21 353 56 94 | Email: deef@bancobpi.pt

Comentário de Mercado

O Produto Interno Bruto (PIB) de Espanha cresceu 0.8% no primeiro trimestre do ano face ao trimestre precedente e 3% em termos homólogos, segundo o Instituto Nacional de Estatística espanhol (INE). O crescimento foi sustentado pela procura interna que registou um contributo de 2.2 pontos para o crescimento anual do PIB. As exportações aumentaram 8.4% (quase o dobro face aos 4.4% do trimestre anterior). Já as importações aumentaram 4.1 pontos de 2.3% para 6.4%. Já o contributo da procura externa foi de 0.8 pontos. Na análise por componentes, o consumo das famílias aumentou 0.4% no primeiro trimestre, ainda que o ritmo de crescimento tenha desacelerado três décimas relativamente ao final de 2016. Por outro lado, o consumo público cresceu 0.3% depois da queda de 0.2% registada nos três meses anteriores. Já a Formação Bruta de Capital Fixo (FBCF) aumentou 2.0% no primeiro trimestre, face aos três meses anteriores, o que consiste no maior aumento desde o segundo trimestre de 2015. Grande parte deste investimento resultou da expressiva retoma do sector da construção. No entanto, não está esquecida (sobretudo pela banca) a bolha imobiliária que, durante a crise do euro, arrastou a globalidade da economia espanhola para a recessão.

Relativamente a Portugal, a Moody's reconhece que a recomendação de saída de Portugal do Procedimento por Déficit Excessivo (PDE) reforça a confiança no país por parte dos investidores. Existe mesmo a convicção por parte desta agência rating norte-americana que Portugal manterá o défice fiscal abaixo dos 3% em 2017 e 2018. Contudo, face aos avisos da União Europeia, o desafio do país para os próximos dois anos será cumprir os ajustamentos estruturais impostos, nomeadamente ao nível ajustamentos fiscais estruturais, havendo ainda falta de informação por parte do governo português.

Ontem, a Organização dos Países Exportadores de Petróleo (OPEP) decidiu prolongar os cortes de produção de petróleo por mais nove meses, até Março de 2018 (cortes que constam do acordo que está vigente até final de Junho), numa altura em que o cartel de produtores mantém o combate ao excedente global de crude depois de ver os preços caírem para metade e as receitas diminuírem fortemente nos últimos três anos. Pretende-se alcançar um novo equilíbrio de mercado que possa suportar uma evolução favorável dos preços. Em resultado desta decisão, o preço do Brent encontra-se a transaccionar nos mercados em torno dos \$54.

Taxas de juro nos principais mercados

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
0/N	-0.420%	-0.420%	0.208%	1.075%
1 mês	-0.390%	-0.390%	0.210%	1.034%
3 meses	-0.350%	-0.350%	0.211%	1.460%
6 meses	-0.250%	-0.250%	0.218%	1.420%
1 ano	-0.170%	-0.170%	0.245%	1.735%
5 anos	1.595%	-0.374%	0.478%	1.781%
10 anos	3.193%	0.362%	1.037%	2.248%

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

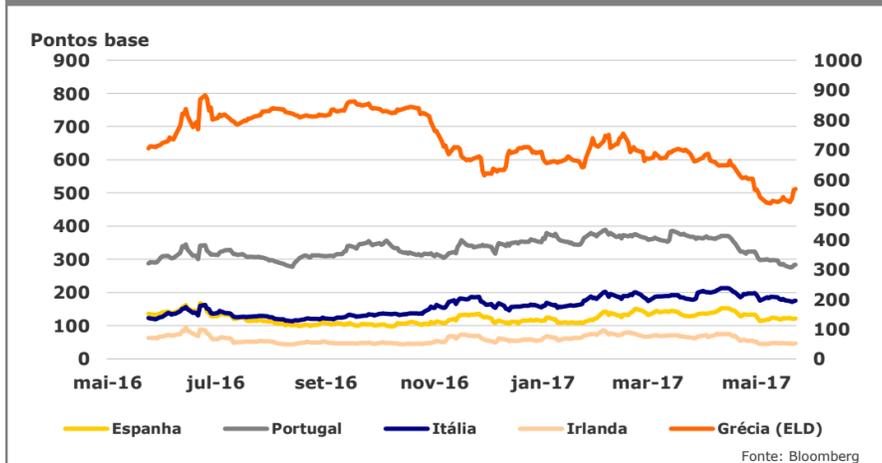
	25-mai	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	21,086	0.35%	6.70%	18.12%
S&P 500	2,416	0.48%	7.91%	15.56%
Nasdaq 100	5,784	0.94%	18.93%	29.21%
Nikkei 225	19,813	0.36%	3.66%	18.24%
Euro Stoxx 50	3,585	-0.06%	8.94%	17.08%
PSI 20	5,245	0.59%	12.09%	6.20%
IBEX 35	10,938	0.28%	16.95%	19.87%
DAX	12,622	-0.17%	9.94%	23.68%
CAC 40	5,337	-0.08%	9.77%	19.09%
FTSE 100	7,518	0.04%	5.25%	20.04%

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):	122.2	283.1	175.7	568.4
Var. ytd (pb):	4.6	-72.5	15.0	-121.5

Spreads obrig. tesouro face ao Bund (10 anos)



Taxas Swap

	EUR	USD	GBP	JPY
2 anos	-0.146%	1.524%	0.543%	0.044%
5 anos	0.203%	1.867%	0.792%	0.091%
10 anos	0.813%	2.194%	1.144%	0.238%
15 anos	1.207%	2.364%	1.356%	0.448%

Commodities

	25-mai	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$/t oz)	1256.6	-0.18%	9.05%	2.62%
Brent (\$/bbl)	51.9	-3.74%	-8.59%	4.42%

Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País/região	Evento	Esperado	Último
EUA	PIB (q/q anual.%) 2ºe 1T	0.9	0.7
EUA	Cons.privado (q/q %) 1T	0.4	0.3
EUA	Enc.bensdurad.(m/m%)Abr	0.5	0.5

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	1.1214	1.1210	-0.06%	6.47%	7.3%	▼	1,1167 - 1,1267	venda
USD/JPY	111,76*	111.88	0.35%	-4.30%	11.0%	↔	110,84 - 112,36	neutral
EUR/JPY	125.33	125.41	0.29%	1.86%	13.1%	▼	124,88 - 125,8	venda
EUR/GBP	0.8653	0.8663	0.21%	1.73%	7.8%	↔	0,8639 - 0,8675	neutral
EUR/CHF	1.0904	1.0892	-0.23%	1.60%	5.7%	↔	1,0863 - 1,0948	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



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
1,1219	0,02%	6,55%	1,1214
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
▼	fraca	1,1167 1,1160	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
0,8653	0,09%	1,61%	0,8653
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
▼	fraca	0,8639 0,8599	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
5.240,9	0,52%	12,09%	5.214,0
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
▲	fraca	5.187,0 5.165,0	5.261,0 5.292,0

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
10.934,6	0,25%	17,17%	10.907,4
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
▲	fraca	10.882,0 10.851,0	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.