

29 de Maio de 2017

Agostinho Leal Alves

OPEP prolonga corte de produção

Tal como estava a ser antecipado por alguns participantes, a Organização dos Países Exportadores de Petróleo (OPEP), reunida na sua 172ª conferência ordinária, decidiu manter vigente o acordo estabelecido formalmente em Dezembro último entre os países membros do cartel e mais alguns outros exportadores externos (14 países da OPEP e mais 10 outros produtores) e que estabelece novas quotas de produção diária de petróleo. O acordo definia um período de duração de 6 meses, com início em Janeiro de 2017, para um ajustamento em baixa da produção, e uma análise subsequente dos efeitos e da evolução geral do mercado. Feita a análise e com a necessidade de se encontrar estabilidade do mercado numa perspectiva de longo prazo, foi decidido prolongar o acordo em mais nove meses, iniciando-se em Julho de 2017 e terminando em Março de 2018. Esta decisão pode indicar que o objectivo de diminuição do excesso de oferta de forma a sustentar a subida gradual dos preços pode ter falhado. Em reacção, o preço do Brent caiu dos \$54 para os \$51.

Recorde-se que a OPEP acordou um corte na produção de 1.2 milhões de barris por dia (mb/d), a partir de Janeiro de 2017, e assegurou uma redução de 558 mil barris por dia (kb/d) nos países não-OPEP (a Rússia é o mais representativo). A produção em 2016 esteve 1.4 mb/d acima da ocorrida no ano anterior. Como maior produtor e detentor de maior capacidade produtiva, a Arábia Saudita acedeu proceder a um corte de 486 kb/d, para 10.1 mb/d, ou seja, um corte de cerca de 5%. Seguem-se o Iraque (2º maior produtor da OPEP) e os Emirados Árabes Unidos (com a 4ª posição) com cortes de 210 kb/d e 139 kb/d, respectivamente (igualmente cortes de cerca de 5%). O novo limite para o Iraque é 4.4 mb/d e para os Emirados Árabes Unidos 2.9 mb/d. Ao Irão (3º produtor), como já se referiu, foi-lhe permitido aumentar a produção para 3.8 mb/d, mais 90 kb/d. Já na altura acreditava-se que levaria algum tempo para que as novas regras fossem implementadas e surtissessem efeito ao nível de um maior equilíbrio entre a oferta e a procura, com repercussão positiva nos preços.

Contudo, o prolongamento do acordo poderá significar que, para além de não estarem reunidas as condições de uma oferta e procura mais balanceadas, a OPEP não terá já o poder de influência do passado na maior determinação dos preços. E de facto o mundo mudou na última década, nomeadamente ao nível da oferta – mais países fora do cartel têm aumentado a produção, não só de maneira tradicional, mas recorrendo a outras técnicas mais arrojadas. O preço alto do petróleo nesse período permitiu o surgimento da exploração através do xisto e do *offshore* a maiores profundidades. Os EUA são disso exemplo, estando a produção praticamente ao nível do

OPEP - novas quotas em 2017

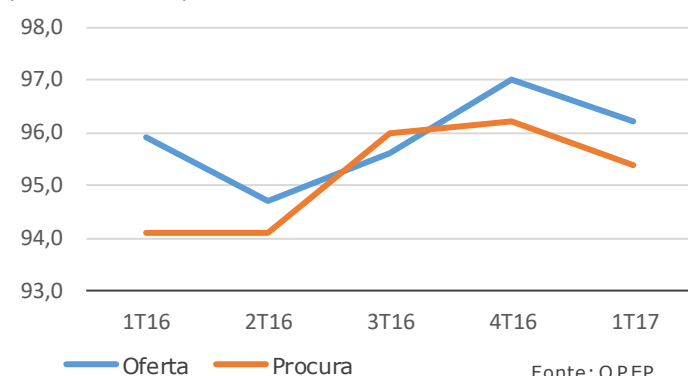
(M=milhões; K=milhares; barris por dia)

Arábia Saudita	10.1 M (-486K)
Iraque	4.4 M (-210K)
Irão	3.8 M (+90K)
E. Árabes Unidos	2.9 M (-139K)
Koweit	2.7 (-131K)
Venezuela	2.0 M (-95K)
Angola	1.7 M (-80K)
Argélia	1.1 M (-50K)
Qatar	0.6 M (-30K)
Equador	0.5 M (-26K)
Gabão	0.2 M (-9K)
Nigéria	Isento
Líbia	Isento
Indonésia	(*)

Nota: (*) Pediu suspensão da OPEP por ser importador líquido.

Oferta e Procura totais

(milhões de barris/dia)



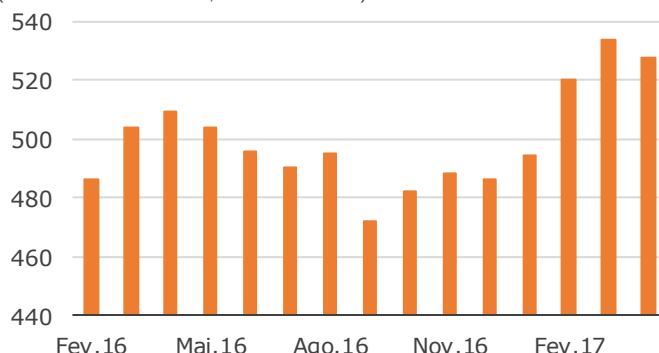
seu consumo. Do lado da procura, a cada vez maior eficiência energética e o maior consumo de energias renováveis vieram limitar potenciais subidas.

Para além de menor produção, pretende-se igualmente uma redução de *stocks*. O ministro da Energia da Arábia Saudita, Khalid Al-Falih, referiu na reunião que espera que os inventários caiam no 3º trimestre do ano, devendo chegar a níveis médios mais baixos em cinco anos no início de 2018. E assim, a extensão do acordo deverá permitir alcançar os objectivos. Segundo, os dados mais recentes conhecidos, a maior acumulação de *stocks* parece ter terminado.

Face à expectativa de um consumo estável e provavelmente crescente na segunda metade de 2017 e globalidade de 2018, em linha com o actual clima económico mundial mais favorável, acreditamos que o preço possa vir a ficar mais sustentado. O desaparecimento do excesso de produção é igualmente essencial. Desde o início do ano, o preço médio do Brent situa-se perto dos \$54 (\$53.80), tendo alcançado o valor máximo de \$58 logo em Janeiro. À medida que se forem conhecendo resultados positivos, tanto ao nível da oferta como do consumo, os preços deverão estabilizar e mostrar uma possível tendência ascendente. Os \$58 por barril são agora uma importante área de resistência.

EUA - stocks de petróleo semanal*

(final da 4 semana mensal; milhares de barris)

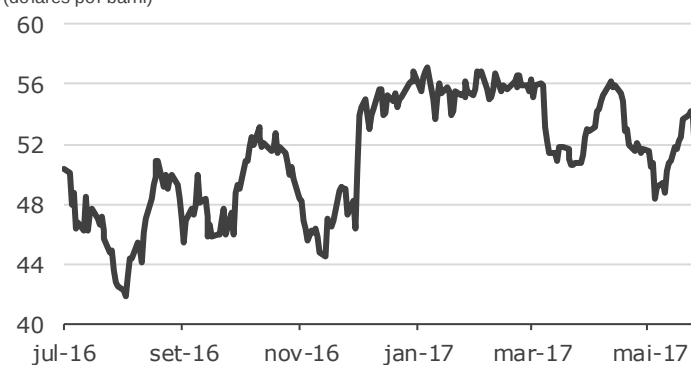


Fonte: US Energy Information Administration

*exclui SPR (Strategic Petroleum Reserves)

Preço do Brent

(dólares por barril)



Fonte: Reuters

Quadros Semanais

Análise Técnica

Política Monetária e Taxas de Curto Prazo

Dívida Pública

Dívida *Corporate*

Mercado Cambial

Commodities

Mercado de Acções

Eventos da próxima semana

Eventos da semana anterior (novo)

Análise Técnica

Principais factores de mercado

O crescimento económico nos EUA desacelerou menos no primeiro trimestre do que inicialmente previsto, podendo ser uma breve pausa pois o mercado trabalho mantém-se forte, perto do pleno emprego. De facto, o Produto Interno Bruto (PIB) aumentou a um ritmo anual de 1.2% em vez dos 0.7% anunciados no mês passado. Este foi o pior desempenho desde o primeiro trimestre de 2016 e seguiu-se a um ritmo de expansão de 2.1% no quarto trimestre de 2016. O governo reviu em alta a sua estimativa inicial de crescimento de gastos dos consumidores, mas referiu que o investimento em stocks foi menor do que inicialmente anunciado.

Também nos EUA, a procura de bens duradouros caiu 0.7% em Abril, depois de subir 2.3% em Março. Foi a primeira desaceleração desde a queda das encomendas de 4.6% em Novembro do ano passado. As encomendas de material de transporte caíram 1.2%, em resultado da quebra de 9.2% nas encomendas de aviões civis. As encomendas de bens de capital, excluindo aeronaves e equipamento militar, ficaram estáveis pelo segundo mês consecutivo.

Já a confiança dos consumidores norte-americanos de Maio, calculada pela Universidade de Michigan, acabou por se situar nos 97.1 pontos, depois de revisto em baixa o valor de 97.7 adiantado previamente. Mesmo assim, foi ligeiramente superior aos 97.0 de Abril.

	Fecho 26-mai	Suportes	Resistências	Tendência	Comentário técnico
EUR/USD	1,1184	1,1094 1,1073	1,1250 1,1267	▼	Continua-se a defender o surgimento de um movimento de correcção, após o registo de máximos. Existe uma situação de exaustão de sobrecomprado de euros contra dólares.
USD/JPY	111,29	110,84 110,21	111,94 112,11	◀ ▶	Assiste-se à acção de consolidação do actual patamar de preços.
FUTURO EUR 3M	100,315	100,305 100,295	100,330 100,360	◀ ▶	Mercado estável.
FUTURO BUND 10Y	163,68	163,22 162,93	163,89 164,38	▲	Poderá se acentuar a tendência de alta de curto prazo.
DJI (*)	21.077,99	21.012 20.934	21.169	▲	Mercado suportado. Possibilidade de teste a áreas de resistência.
NASDAQ (*)	5.787,03	5.739 5.730	5.793	▲	Mercado suportado. Possibilidade de teste a áreas de resistência.
EUROSTOXX 50	3.575,95	3.547 3.529	3.608 3.621	▲	Mercado suportado. Possibilidade de teste a áreas de resistência.
IBEX 35	10.868,90	10.757 10.685	10.991 11.053	▲	Mercado suportado. Possibilidade de teste a áreas de resistência.
PSI 20	5.228,23	5.187 5.160	5.261 5.292	▲	Mercado suportado. Possibilidade de teste a áreas de resistência.

(*) Abertura

Política Monetária e Taxas de Curto Prazo

Quadro de política monetária

	Nível actual	Última alteração	Próxima reunião		Previsões BPI (final de período)			
			Data	Previsão	2ºT 17	3ºT 17	4ºT 17	1ºT 18
BCE	0.00%	10 Mar 16 (-5 bp)	08-jun	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Fed	0.875%	15 Mar 17 (+25/+25 bp)	14-jun	1.125%	1.125%	1.375%	1.375%	1.625%
BoJ*	-	19 Dez 08 (-20 bp)	16-jun	-	-	-	-	-
BoE	0.25%	4 Ago 16 (-25 bp)	15-jun	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%
BNS**	-0.750%	15 Jan 15 (-50 bp)	15-jun	-0.750%	-	-	-	-

* A partir de Abril de 2013, o Banco do Japão passou a adoptar como principal instrumento de política monetária o controlo da base monetária em vez da taxa de juro.

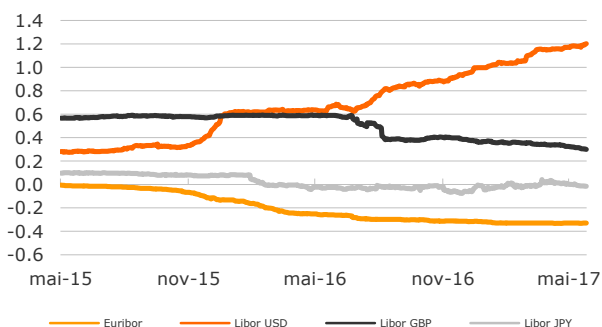
** O nível actual e as previsões BPI referem-se ao valor médio do objectivo do SNB para a Libor 3 meses do CHF.

Taxas de curto-prazo

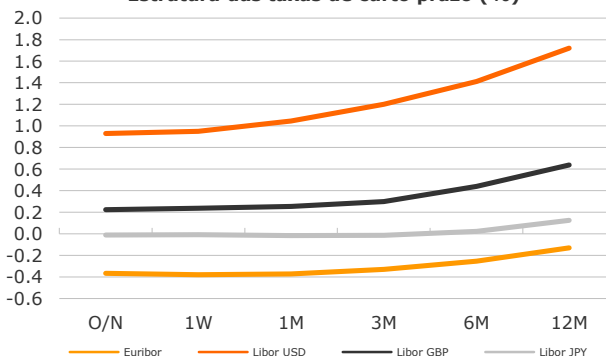
	3 meses			6 meses			12 meses		
	Euro	USD	GBP	Euro	USD	GBP	Euro	USD	GBP
26-mai-17	-0.35%	1.22%	0.21%	-0.28%	1.62%	0.22%	-0.17%	1.73%	0.24%
<i>Variação (em pb)</i>									
-1 semana	-3.00	-29.50	-0.07	-2.50	21.00	-0.26	-4.50	-	-0.99
-1 ano	-9.50	65.56	-23.47	-11.00	64.50	-21.45	-14.50	-	-20.23
<i>Previsões**:</i>									
1 mês	-0.31%	0.95%	0.39%	-0.21%	1.05%	0.49%	-0.04%	1.25%	0.79%
6 meses	-0.30%	1.15%	0.40%	-0.20%	1.25%	0.50%	-0.03%	1.45%	0.80%
12 meses	-0.26%	1.40%	0.40%	-0.16%	1.50%	0.50%	0.03%	1.70%	0.80%

* As taxas publicadas neste quadro são taxas multicontribuídas; ** As previsões são para a as taxas Euribor e Libor produzidas pelo BPI.

Taxas a 3 meses (%)



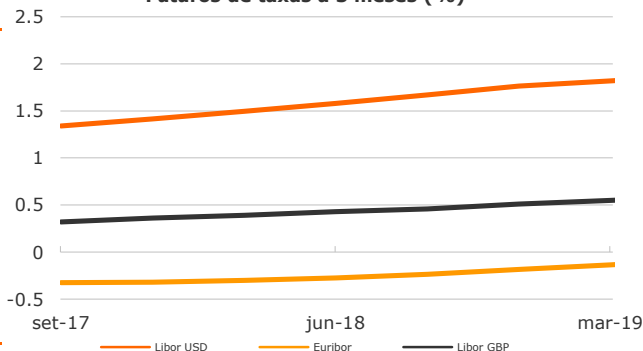
Estrutura das taxas de curto prazo (%)



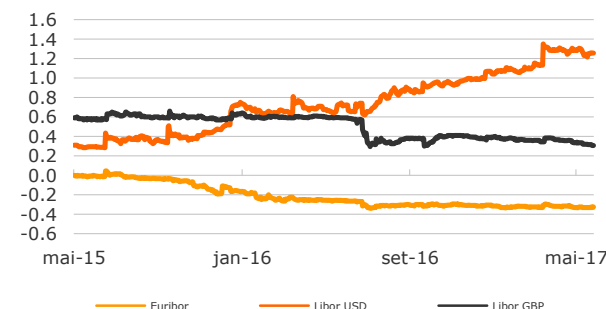
Nota: a Libor do JPY no prazo overnight, devido à ausência de informação, refere-se ao prazo spot next (contratos com entrega no dia seguinte)

Futuros

Futuros de taxas a 3 meses (%)

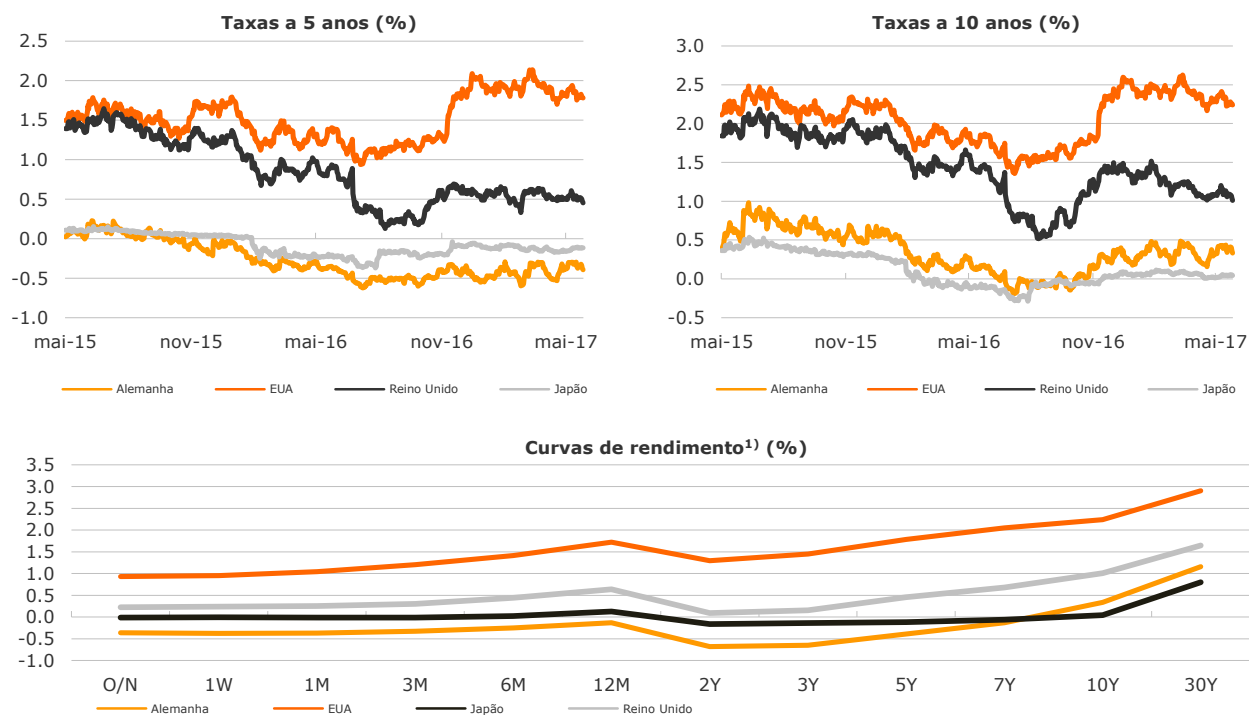


Evolução histórica dos futuros a 3 meses (%)



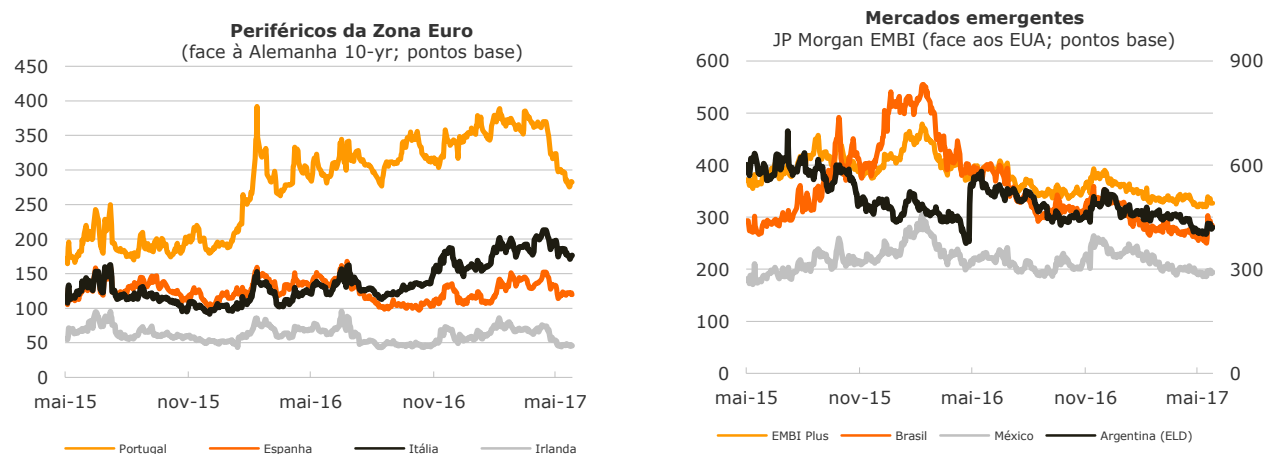
Dívida Pública

Taxas de juro: economias avançadas



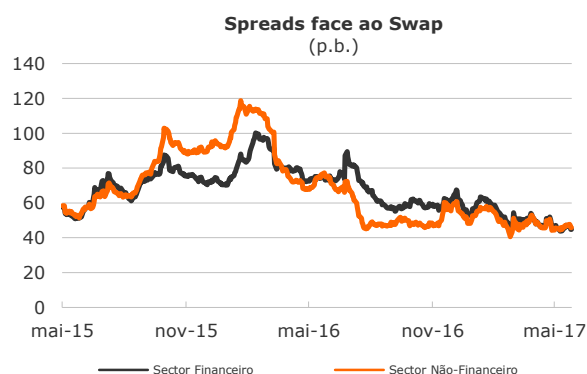
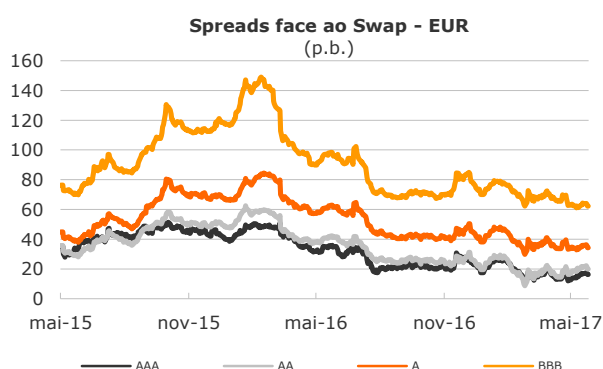
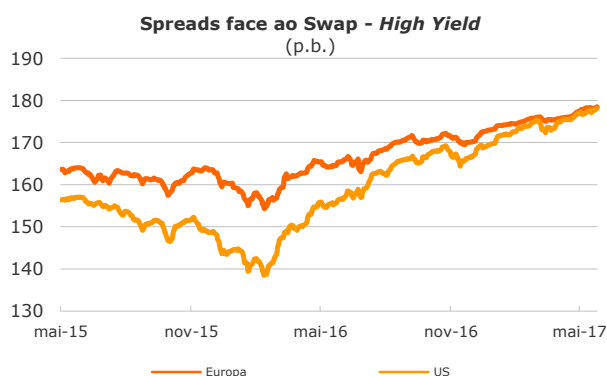
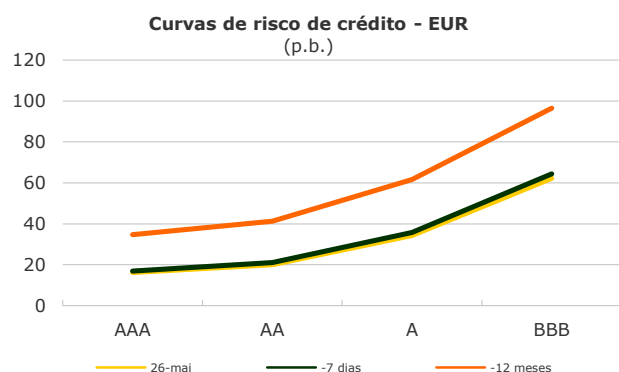
	Alemanha		EUA		Reino Unido		Portugal	
	Actual	Var. 1 mês (p.b.)	Actual	Var. 1 mês (p.b.)	Actual	Var. 1 mês (p.b.)	Actual	Var. 1 mês (p.b.)
2 anos	-0.68%	0.9	1.29%	2.2	0.09%	-0.4	0.26%	-12.9
5 anos	-0.39%	-4.9	1.78%	-4.5	0.45%	-6.5	1.53%	-50.4
10 anos	0.33%	-1.8	2.24%	-6.4	1.01%	-7.3	3.16%	-41.8
30 anos	1.16%	4.7	2.90%	-5.7	1.65%	-7.1	3.98%	-35.5

Spreads



Dívida Corporate

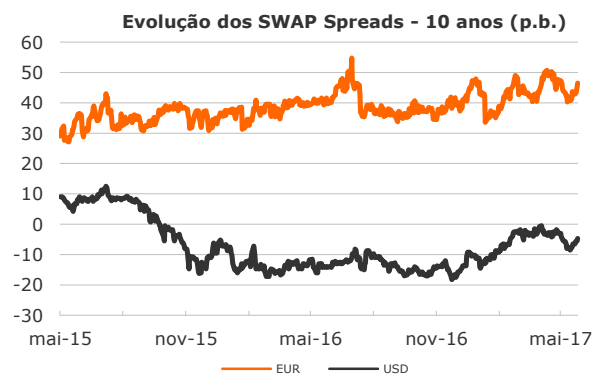
Spreads de dívida corporate face ao swap



	26-mai	Variação (b.p.)					Últimos 2 anos		
		-7 dias	-1 mês	-3 meses	YTD	-12 meses	Máximo	Médio	Mínimo
AAA	16.2	-0.7	0.6	5.7	-6.1	-18.5	51.4	32.7	10.5
AA	20.0	-1.1	-0.1	11.3	-4	-21.2	62.5	36.0	8.7
A	34.3	-1.5	-3.3	4.5	-8.2	-27.3	84.5	53.8	29.8
BBB	62.2	-2.2	-5	-0.1	-11.6	-34.3	149	91.2	62.2
Financeiras	44.8	-2.4	-5.4	0.5	-11.8	-28.5	100.2	67.5	44.3
Indústria	46	-1.3	-2.3	6.7	-6.5	-29.8	118.7	68.0	40.6
Total	45.5	-1.7	-3.6	3.6	-8.5	-29.2	108.8	67.8	41.9

Swap spreads

	USD	EUR
26-mai	-4.8	46.4
<i>Variação (em p.b.)</i>		
-1 semana	1.8	3.5
YTD	6.5	0.7
-12 meses	9.3	6.1
Máx. últimos 12 meses	12.5	54.7
Min. últimos 12 meses	-18.3	27.1



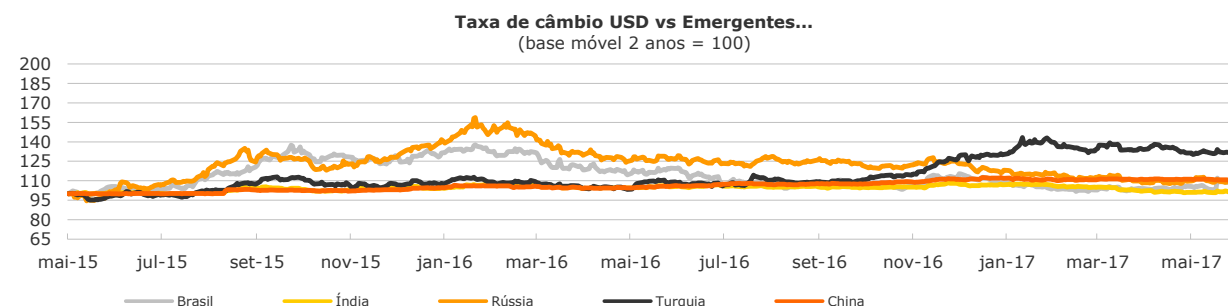
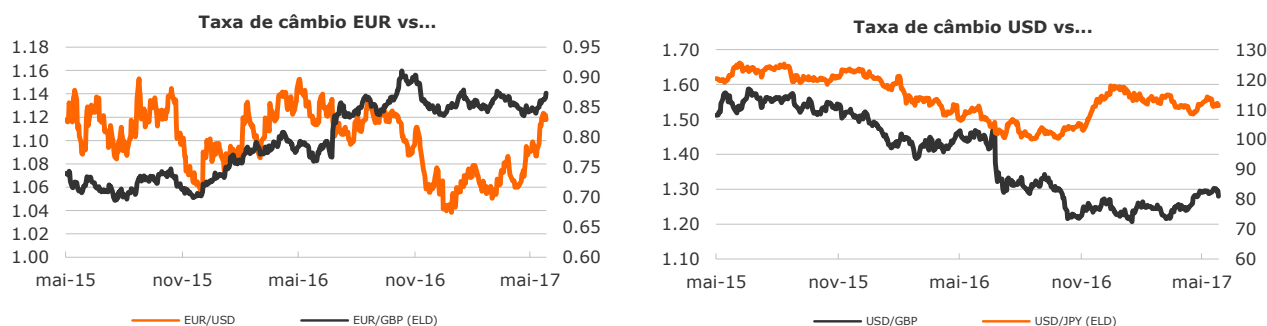
Mercado Cambial

Taxas de câmbio

			Variação (%)					Últimos 12 meses	
			spot	-1 semana	-1 mês	YTD	Homóloga	Máx.	Min.
EUR vs...									
	USD	E.U.A.	1.1179	-0.11%	2.80%	5.99%	0.03%	1.14	1.03
	GBP	R.U.	0.873	1.61%	2.92%	2.34%	14.47%	0.94	0.76
	CHF	Suiça	1.09	-0.06%	0.62%	1.58%	-1.52%	1.11	1.06
USD vs...									
	GBP	R.U.	1.28	-1.72%	-0.25%	3.68%	-12.66%	1.50	1.18
	JPY	Japão	111.27	-0.16%	-0.39%	-4.60%	1.34%	118.67	98.92
Emergentes									
	CNY	China	6.86	-0.14%	-0.61%	-1.22%	4.66%	6.98	6.55
	BRL	Brasil	3.26	-0.82%	1.80%	0.18%	-9.02%	3.67	2.98

Taxas de câmbio efectivas nominais

			Variação (%)					Últimos 12 meses	
			spot	-1 semana	-1 mês	YTD	Homóloga	Máx.	Min.
EUR			100.0	0.27%	2.13%	2.82%	3.16%	100.09	95.69
USD			123.3	-0.85%	-0.88%	-3.83%	1.19%	129.08	119.69



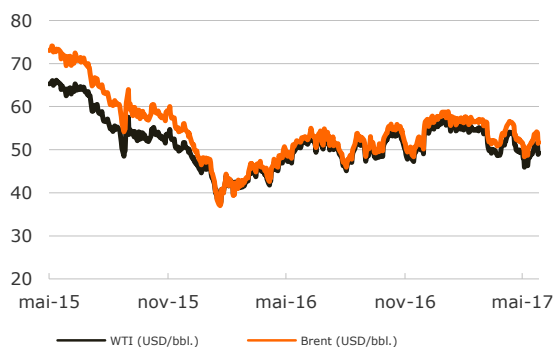
Taxas de câmbio forward

	EUR vs...					USD vs...		GBP vs..
	USD	GBP	DKK	NOK	CHF	JPY	CHF	USD
Taxa spot	1.118	0.873	7.442	9.376	1.090	111.270	0.975	1.280
Tx. forward 1M	1.120	0.874	7.441	9.386	1.089	111.142	0.973	1.281
Tx. forward 3M	1.123	0.875	7.441	9.407	1.089	110.814	0.969	1.283
Tx. forward 12M	1.141	0.881	7.434	9.504	1.085	109.225	0.951	1.295
Tx. forward 5Y	1.245	0.911	-	10.096	1.058	97.907	0.851	-

Commodities

Energia & metais

Preços de referência: energia



Preços de referência: metais



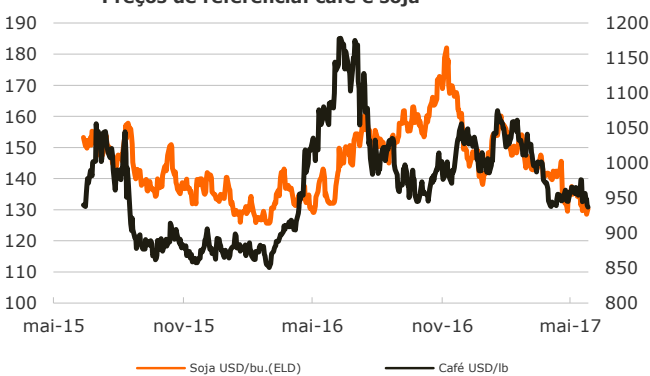
	26-mai	Variação (%)			Futuros		
		-7 dias	-1 mês	-6 meses	1 mês	1 ano	2 anos
Energia							
WTI (USD/bbl.)	49.2	-2.8%	-1.5%	-1.4%	49.1	50.1	49.2
Brent (USD/bbl.)	51.7	-3.6%	-1.4%	1.3%	51.9	52.2	52.0
Gás natural (USD/MMBtu)	3.18	-2.5%	-2.9%	-0.8%	3.2	2.9	2.7
Metais							
Ouro (USD/ onça troy)	1,267.1	1.2%	0.3%	3.8%	1,266.1	1,283.8	1,281.5
Prata (USD/ onça troy)	17.3	3.4%	-0.5%	6.0%	17.3	17.5	17.9
Cobre (USD/MT)	257.2	-0.4%	-1.1%	-4.5%	256.5	264.3	263.4

Agricultura

Preços de referência: trigo e milho



Preços de referência: café e soja

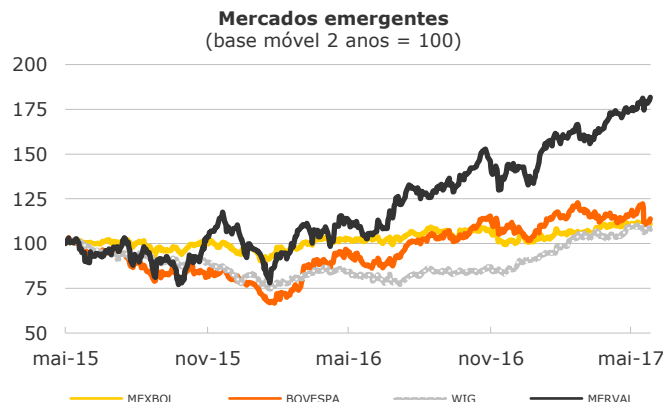
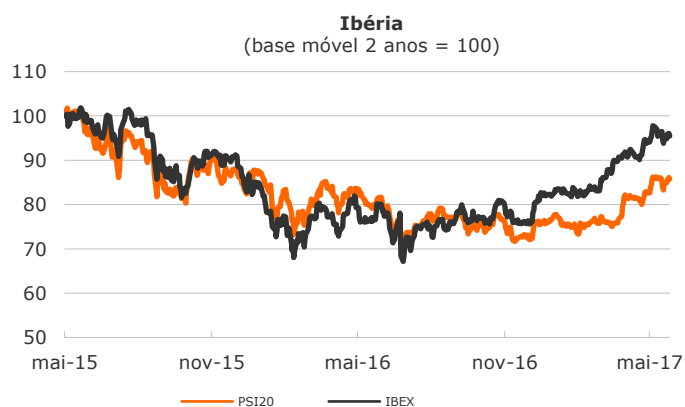
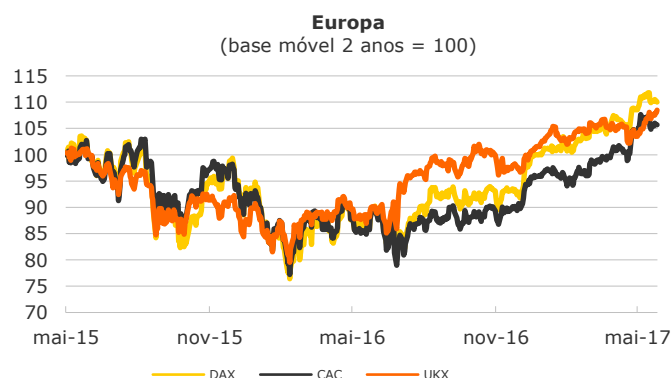
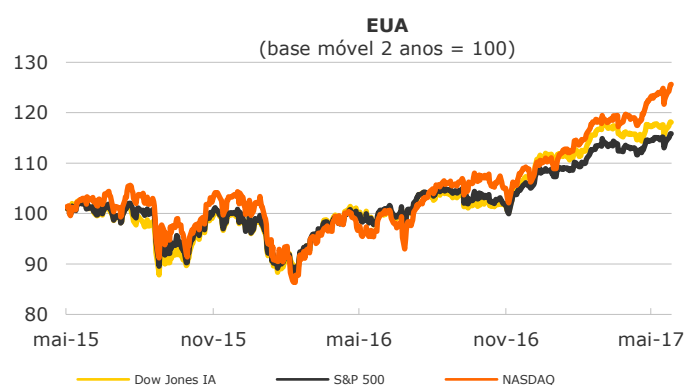


	26-mai	Variação (%)			Futuros		
		-7 dias	-1 mês	-6 mês	1 mês	1 ano	2 anos
Milho (USD/bu.)	372.3	-	1.6%	-0.1%	372.3	406.0	405.8
Trigo (USD/bu.)	434.8	0.1%	2.1%	-3.2%	434.8	500.0	539.3
Soja (USD/bu.)	936.8	-1.7%	-0.9%	-10.4%	936.8	954.3	946.8
Café (USD/lb.)	130.4	-1.3%	-0.2%	-18.4%	-	139.9	150.7
Açúcar (USD/lb.)	15.2	-7.3%	-2.5%	-18.6%	-	16.1	16.5
Algodão (USD/lb.)	73.0	-0.6%	-2.7%	4.0%	77.4	73.4	71.3

Mercado de Acções

Principais índices bolsistas

País	Índice	Valor Actual	Máximo 12 meses		Mínimo 12 meses		Variação		
			Data	Nível	Data	Nível	Semanal	Homóloga	YTD
Europa									
Alemanha	DAX	12,599	16-mai	12,842	27-jun	9,214	-0.3%	22.6%	9.7%
França	CAC 40	5,335	8-mai	5,442	27-jun	3,956	0.2%	18.2%	9.7%
Portugal	PSI 20	5,229	9-mai	5,292	24-jun	4,175	1.0%	5.3%	11.7%
Espanha	IBEX 35	10,871	8-mai	11,184	27-jun	7,580	0.3%	19.7%	16.2%
R. Unido	FTSE 100	7,551	26-mai	7,554	24-jun	5,789	1.1%	20.5%	5.7%
Zona Euro	DJ EURO STOXX 50	3,579	8-mai	3,667	27-jun	2,678	-0.2%	16.5%	8.8%
EUA									
	S&P 500	2,416	25-mai	2,419	27-jun	1,992	1.4%	15.6%	7.9%
	Nasdaq Comp.	6,208	25-mai	6,217	27-jun	4,574	2.0%	26.6%	15.3%
	Dow Jones	21,071	1-mar	21,169	27-jun	17,063	1.3%	18.2%	6.6%
Ásia									
Japão	Nikkei 225	19,687	16-mai	19,998	24-jun	14,864	0.5%	17.4%	3.0%
Singapura	Straits Times	2,355	26-mai	2,365	24-jun	1,893	2.9%	20.3%	16.2%
Hong-Kong	Hang Seng	25,639	26-mai	25,724	24-jun	19,663	1.8%	25.7%	16.5%
Emergentes									
México	Mexbol	49,458	10-mai	50,154	27-jun	43,902	0.8%	7.4%	8.4%
Argentina	Merval	21,895	26-mai	21,916	24-mai	12,357	4.1%	76.8%	29.4%
Brasil	Bovespa	63,951	23-fev	69,488	16-jun	48,067	2.1%	29.2%	6.2%
Russia	RTSC Index	1,071	6-fev	1,197	2-jun	875	-1.5%	16.6%	-7.1%
Turquia	SE100	97,869	24-mai	98,795	22-jul	70,426	2.9%	25.4%	25.3%



Eventos da próxima semana

Data	Hora	Código país/ região	Indicador	Período	Consensus (Bloomberg)	Anterior
29-mai	9:00	EU	Agregado monetário M3 (y/y %)	Abr	5.2	5.3
30-mai	7:00	DE	Índice de preços das importações (y/y %)	Abr	6.3	6.1
	7:45	FR	PIB (y/y %)	1T P	0.8	0.8
	8:00	ES	IPC (y/y %)	Mai P	2.1	2.6
	9:30	PT	Indicador de clima económico (índice)	Mai	-	1.8
	10:00	EU	Ind. de sentimento económico (índice)	Mai	110.0	109.6
	10:00	EU	Indicador de clima empresarial (índice)	Mai	1.1	1.1
	10:00	EU	Ind. de confiança do consumidor (índice)	Mai F	-3.3	-3.3
	11:00	PT	Produção industrial (y/y %)	Abr	-	1.9
	11:00	PT	Vendas a retalho (y/y %)	Abr	-	4.7
	13:00	DE	IPC (y/y %)	Mai P	1.6	2.0
	13:30	US	Rendimento particulares (m/m %)	Abr	0.4	0.2
	13:30	US	Despesa privada (m/m %)	Abr	0.4	0.0
	14:00	US	Índice de preços hab. Case-Shiller (m/m %)	Mar	0.8	0.7
	15:00	US	Ind. Conf.Consum.-Conference Board (índice)	Mai	119.9	120.3
	-	ES	Saldo orçamental (var. mensal EUR milhões)	Abr	-	-5659.0
31-mai	0:50	JP	Produção industrial (y/y %)	Apr P	6.0	3.5
	2:00	CN	PMI ind. transformadora (índice)	Mai	51.0	51.2
	2:00	CN	PMI serviços (índice)	Mai	-	54.0
	7:45	FR	IPC (y/y %)	Mai P	1.0	1.2
	8:55	DE	Variação do desemprego (m/m milhares)	Mai	-14.0	-15.0
	8:55	DE	Taxa de desemprego (%)	Mai	5.7	5.8
	9:00	ES	Balança corrente (EUR mil milhões)	Mar	-	-0.2
	10:00	EU	Taxa de desemprego (%)	Abr	9.4	9.5
	10:00	IT	IPC (y/y)	Mai P	1.5	1.9
	10:00	EU	IPC estimativa (y/y %)	Mai	1.5	1.9
	10:00	EU	IPC core (y/y %)	Mai A	1.0	1.2
	11:00	PT	PIB (y/y %)	1T F	-	2.8
1-jun	2:45	CN	PMI ind. transformadora - HSBC (índice)	Mai	50.2	50.3
	8:50	FR	PMI ind. transformadora (índice)	Mai F	54.0	54.0
	8:55	DE	PMI ind. transformadora (índice)	Mai F	59.4	59.4
	9:00	EU	PMI ind. transformadora (índice)	Mai F	57.0	57.0
	13:15	US	Relatório de emprego do sector privado	Mai	180.0	177.3
	13:30	US	Custos unitários de trabalho (q/q %)	1T F	3.0	3.0
	13:30	US	Ped. iniciais subs. Desemp. (var.sem., mil.)	27 Mai	239.0	234.0
	13:30	US	Ped. contin. subs. Desemp. (var. sem., mil.)	20 Mai	-	1923.0
	14:45	US	PMI ind. transformadora (índice)	Mai F	-	52.5
	15:00	US	ISM ind. transformadora (índice)	Mai	54.9	54.8
	15:00	US	Despesa com construção (m/m %)	Abr	0.5	-0.2
2-jun	8:00	ES	Variação do desemprego (mil.)	Mai	-110.0	-129.3
	10:00	EU	Índice de preços no produtor (y/y %)	Abr	4.5	3.9
	13:30	US	Var. emprego não agrícola (var.mensal, mil)	Mai	180.0	211.0
	13:30	US	Balança comercial (USD mil milhões)	Abr	-44.0	-43.7
	13:30	US	Taxa de desemprego (%)	Mai	4.4	4.4
	13:30	US	Ganhos salariais / hora (y/y %)	Mai	2.7	2.5

Eventos da semana anterior

Data	Hora	Código país/ região	Indicador	Período	Valor	Anterior
22-mai	-	PT	Balança corrente (EUR milhões)	Mar	190.4	32.5
23-mai	7:00	DE	PIB (q/q %)	1T F	0.6	0.6
	7:00	DE	PIB (y/y %)	1T F	1.7	1.7
	8:00	FR	PMI ind. transformadora (índice)	Mai P	54.0	55.1
	8:00	FR	PMI serviços (índice)	Mai P	58.0	56.7
	8:00	FR	PMI compósito (índice)	Mai P	57.6	56.6
	8:00	ES	Balança comercial (EUR mil milhões)	Mar	-1.5	-2.6
	8:30	DE	PMI ind. transformadora (índice)	Mai P	59.4	58.2
	8:30	DE	PMI serviços (índice)	Mai P	55.2	55.4
	8:30	DE	PMI compósito (índice)	Mai P	57.3	56.7
	9:00	EU	PMI ind. transformadora (índice)	Mai P	57.0	56.7
	9:00	EU	PMI serviços (índice)	Mai P	56.2	56.4
	9:00	EU	PMI compósito (índice)	Mai P	56.8	56.8
	9:00	DE	Ind. IFO conf. empresarial (índice)	Mai	114.6	112.9
	9:30	GB	Saldo orçamental (GBP mil milhões)	Abr	-15.2	34.3
	14:45	US	PMI ind. transformadora (índice)	Mai P	52.5	52.8
	14:45	US	PMI serviços (índice)	Mai P	54.0	53.1
	14:45	US	PMI compósito (índice)	Mai P	53.9	53.2
	15:00	US	Vendas de novas habitações (m/m %)	Abr	-11.4	5.8
24-mai	7:00	DE	Indicador conf. do consumidor - Gfk (índice)	Jun	10.4	10.2
	12:00	US	Pedidos de crédito à habitação (w/w %)	19 Mai	4.4	-4.1
	14:00	US	Índice de preços habitação (m/m %)	Mar	0.6	0.8
	15:00	US	Vendas de habitações existentes (m/m %)	Abr	-2.3	4.4
25-mai	8:00	ES	PIB (q/q %)	1T F	0.8	0.8
	8:00	ES	PIB (y/y %)	1T F	3.0	3.0
	9:00	IT	Encomendas ao sector industrial (m/m %)	Mar	-4.2	5.3
	9:00	IT	Encomendas ao sector industrial (y/y %)	Mar	9.2	7.8
	9:00	IT	Vendas do sector da indústria (m/m %)	Mar	0.5	2.0
	9:00	IT	Vendas do sector da indústria (y/y %)	Mar	7.2	4.6
	9:30	GB	PIB (q/q %)	1T P	0.2	0.3
	9:30	GB	PIB (y/y %)	1T P	2.0	2.1
	13:30	US	Stocks nos grossistas (m/m %)	Abr P	-0.3	0.2
	13:30	US	Ped. iniciais subs. Desemp. (var.sem., mil.)	20 Mai	234.0	232.0
	13:30	US	Ped. contin. subs. Desemp. (var. sem., mil.)	13 Mai	1923.0	1898.0
26-mai	0:30	JP	IPC (y/y %)	Abr	0.4	0.2
	13:30	US	PIB (q/q anualizado %) 2ª est.	1T	1.2	0.7
	13:30	US	Consumo privado (q/q %)	1T	0.6	0.3
	13:30	US	Enc. bens capital, exc. defesa aviação (m/m%)	Abr P	0.0	0.5

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. Por opção própria, os autores não escrevem segundo o novo Acordo Ortográfico. Os números são apresentados na versão anglo-saxónica, ou seja, utilizando a vírgula como separador de milhares e o ponto como separador decimal e utilizando a designação de "milhar de milhão" para 10^9 .

BANCO BPI S.A.

Rua Tenente Valadim, 284 4100 - 476 PORTO
Telef.: (+351) 22 207 50 00; Telefax: (+351) 22 207 58 88

Largo Jean Monnet, 1 - 9º 1269-067 LISBOA
Telef.: (+351) 21 724 17 00; Telefax: (+351) 21 353 56 94
