

Diário Financeiro | 20 de Junho

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

Comentário de Mercado

O prémio de risco da dívida pública portuguesa face ao benchmark europeu (*Bund* alemão) mantém a tendência de estreitamento. Com efeito, no início da semana o diferencial entre a dívida pública portuguesa e a alemã a 10 anos situava-se ligeiramente abaixo dos 260 pontos base. A revisão por parte da agência de rating Fitch da perspectiva de evolução da classificação de risco de Portugal para positiva face à anterior classificação de estável, será um factor de suporte à permanência de uma tendência positiva na evolução do prémio de risco da dívida pública portuguesa. Embora a notação de Portugal se tenha mantido em BB+ - risco especulativo - a Fitch atribui agora uma maior probabilidade à revisão em alta desta classificação, reflectindo o bom desempenho no campo das contas públicas, bem como perspectivas mais positivas face ao crescimento. Os pontos fortes assinalados pela Fitch para a melhoria das perspectivas de classificação do risco da república prendem-se com a melhoria do rácio de dívida pública para 126% do PIB em 2016 face a 4.4% em 2015 e a perspectiva de que o Governo manterá uma política fiscal restritiva, nomeadamente através do controlo da despesa pública. Também importante para a revisão do *outlook* foi a expectativa de redução do rácio de dívida pública para 126% do PIB em 2018, ou seja, menos 4 pontos percentuais do que em 2016, beneficiando para além de uma política fiscal restritiva, de melhores perspectivas para o crescimento nominal. As previsões de crescimento da Fitch para 2017 e 2018 são de 2.0% e 1.6%, respectivamente, o que compara com as do BPI de um crescimento de 2.5% este ano e de 1.8% no próximo.

Esta semana é relativamente pobre no que respeita à divulgação de indicadores económicos, salientando-se apenas no final da semana a publicação dos indicadores PMI preliminares relativos a Junho. Na zona euro as previsões dos analistas apontam para um ligeiro abrandamento da actividade tanto na indústria como nos serviços; mas para os EUA as expectativas de evolução são opostas, antecipando o consenso ligeiras melhorias em ambos os sectores.

Taxas de juro nos principais mercados

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
0/N	-0.460%	-0.460%	0.209%	1.172%
1 mês	-0.420%	-0.420%	0.209%	1.204%
3 meses	-0.380%	-0.380%	0.233%	1.265%
6 meses	-0.300%	-0.300%	0.260%	1.435%
1 ano	-0.200%	-0.200%	0.298%	1.735%
5 anos	1.224%	-0.393%	0.478%	1.775%
10 anos	2.873%	0.281%	1.030%	2.172%

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

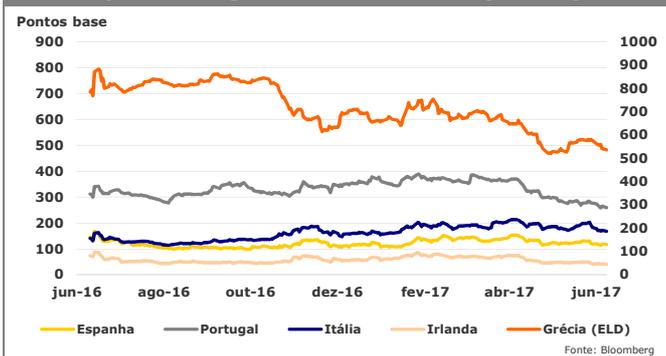
	19-jun	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	21,498	0.53%	8.78%	21.63%
S&P 500	2,449	0.65%	9.39%	18.24%
Nasdaq 100	5,757	1.33%	18.37%	31.60%
Nikkei 225	20,068	0.62%	4.99%	28.64%
Euro Stoxx 50	3,580	1.01%	8.78%	25.64%
PSI 20	5,331	1.07%	13.92%	17.95%
IBEX 35	10,849	0.83%	16.00%	29.74%
DAX	12,889	1.07%	12.26%	33.82%
CAC 40	5,311	0.90%	9.22%	26.63%
FTSE 100	7,524	0.81%	5.33%	24.96%

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):	116.7	259.2	167.4	535.1
Var. ytd (pb):	-0.9	-96.4	6.7	-154.8

Spreads obrig. tesouro face ao Bund (10 anos)



Taxas Swap

	EUR	USD	GBP	JPY
2 anos	-0.184%	1.557%	0.549%	0.043%
5 anos	0.141%	1.848%	0.759%	0.095%
10 anos	0.754%	2.146%	1.110%	0.245%
15 anos	1.153%	2.304%	1.325%	0.448%

Commodities

	19-jun	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$/t oz)	1248.1	-0.44%	8.32%	-3.92%
Brent (\$/bbl)	47.1	-0.49%	-17.04%	-4.13%

Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País/região	Evento	Esperado	Último
EUA	V.casas usadas (mm) Maio	5.6	5.6
EUA	V.casas usad. (m/m) Maio	-0.4	-2.3

Informação cambial

	Cotações		Variação		Volatilidade últ. 30 dias	Tendência estratégia diária	Prev. diária suporte / resistência	Recomendações
	Fixing BCE	Fecho	Dia anterior	Início do ano				
EUR/USD	1.1199	1.1158	-0.35%	5.97%	4.9%	↔	1.113 - 1.1229	neutral
USD/JPY	110.96*	111.35	0.46%	-4.76%	10.7%	↔	110.62 - 111.71	neutral
EUR/JPY	124.26	124.24	0.10%	0.91%	10.2%	↔	123.74 - 124.7	neutral
EUR/GBP	0.8752	0.8754	-0.01%	2.79%	8.1%	↔	0.8698 - 0.8807	neutral
EUR/CHF	1.0870	1.0875	-0.21%	1.45%	3.2%	↔	1.0835 - 1.0948	neutral

* Câmbio 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
1,1211	-0,33%	5,99%	1,1199
1,1160			
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	1,1130	1,1229
		1,1108	1,1299

Recomendações - Mercado volátil, consolida actuais níveis. Mantenha-se para já neutral.

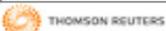


EUR/GBP



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
0,8760	0,06%	2,87%	0,8752
0,8744			
0,8719			
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	0,8698	0,8807
		0,8649	0,8835

Recomendações - Mercado volátil, consolida actuais níveis. Mantenha-se para já neutral.



PSI 20



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
5.330,6	1,07%	14,00%	5.274,0
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
▲	fraca	5.274,0	5.359,0
		5.228,0	5.435,0

Recomendações - Depois de um ligeiro movimento de correcção surgem sinais da possível retoma da tendência de subida. Podem surgir oportunidades de compra se os valores de suporte indicados não forem postos em causa.



IBEX 35



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
10.848,9	0,83%	16,25%	10.759,4
10.860,2			
10.848,9			
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
▲	fraca	10.759,0	10.937,0
		10.700,0	10.978,0

Recomendações - Depois de um ligeiro movimento de correcção surgem sinais da possível retoma da tendência de subida. Podem surgir oportunidades de compra se os valores de suporte indicados não forem postos em causa.

