

Diário Financeiro | 21 de Abril

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

Comentário de Mercado

O défice da balança corrente de Portugal caiu para uns curtos EUR 14 milhões de euros (ME) nos primeiros dois meses de 2017, face ao défice de 560 ME no período homólogo, com melhorias nas balanças de rendimento primário e secundário, apesar do aumento do défice da balança de bens, segundo dados do Banco de Portugal. De facto, a balança de bens e serviços apresentou um défice de 134 ME, o que compara com um excedente de 66 ME no mesmo período de 2016. Por seu turno, o défice da balança de rendimento primário passou de EUR 578 para EUR 278 milhões, diminuindo EUR 299 milhões, influenciado pela redução dos dividendos pagos ao exterior. Já o saldo da balança de rendimento secundário aumentou EUR 448 milhões, justificado pela variação das transferências correntes recebidas, e pela diminuição da contribuição financeira paga à União Europeia.

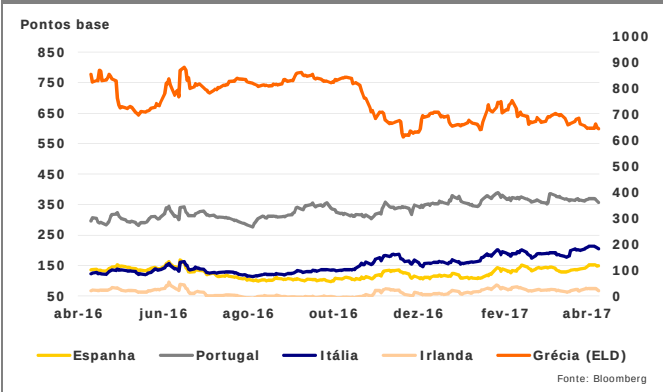
Nos EUA, os pedidos iniciais de subsídio de desemprego aumentaram em 10 mil, para 244 mil, na semana terminada em 15 de Abril (os analistas aguardavam um valor médio a rondar os 242 mil pedidos). Esta evolução sucede após três semanas consecutivas de declínios. Outro facto relevante é que já são 111 semanas seguidas em que os pedidos se encontram abaixo do limite dos 300 mil pedidos (referência para um mercado de trabalho mais saudável), sendo o período mais longo em que isto acontece desde a década de 70 do século passado. Entretanto, em termos do valor médio das últimas quatro semanas (melhor medida de avaliação da evolução do mercado de trabalho visto retirar a volatilidade semanal), verificou-se uma queda de 4.250 indivíduos, para 243 mil pedidos. Recorde-se que presentemente, o mercado de trabalho norte-americano está muito próximo do pleno emprego, com uma taxa de desemprego de 4.5%, nível mais baixo dos últimos 10 anos.

Ainda nos EUA, foram divulgadas algumas informações económicas adicionais com pendor misto. O índice de sentimento empresarial do Fed de Filadélfia referente a Abril fixou-se em 22.0 pontos, que compara com a leitura anterior de 32.8 e com a estimativa média de 25.0 (intervalo entre 18.0 e 35.4). É o menor índice desde Dezembro de 2016 (19.7 pontos). Já o indicador avançado da Conference Board registou uma variação mensal de 0.4% em Março, tendo os 0.6% de Fevereiro sido revistos em baixa para 0.5%.

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

	Espanha	Portugal	Itália	Grécia
Var. diária (pb):	1.0	-4.1	-2.6	-4.1

Spreads obrig. tesouro face ao Bund (10 anos)



Taxas de juro nos principais mercados

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
0 / N	-0.410%	-0.410%	0.209%	1.023%
1 mês	-0.420%	-0.420%	0.209%	1.025%
3 meses	-0.320%	-0.320%	0.209%	1.170%
6 meses	-0.290%	-0.290%	0.214%	1.410%
1 ano	-0.080%	-0.080%	0.235%	1.740%
5 anos	2.196%	-0.442%	0.520%	1.767%
10 anos	3.814%	0.246%	1.069%	2.241%

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

	20-abr	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	20,492	0.43%	3.69%	13.24%
S&P 500	2,345	0.29%	4.74%	11.53%
Nasdaq 100	5,424	0.45%	11.53%	19.46%
Nikkei 225	18,430	-0.01%	-3.58%	9.01%
Euro Stoxx 50	3,444	0.68%	4.67%	9.60%
PSI 20	4,907	-0.55%	4.87%	-3.25%
IBEX 35	10,386	0.16%	11.06%	13.55%
DAX	12,030	0.11%	4.78%	15.43%
CAC 40	5,085	1.62%	4.58%	10.73%
FTSE 100	7,119	0.07%	-0.33%	11.06%

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

Taxas Swap

	EUR	USD	GBP	JPY
2 anos	-0.147%	1.527%	0.558%	0.030%
5 anos	0.155%	1.888%	0.767%	0.065%
10 anos	0.723%	2.204%	1.094%	0.220%
15 anos	1.078%	2.361%	1.287%	0.433%

Commodities

	20-abr	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$ / t oz)	1282.5	0.17%	11.30%	3.07%
Brent (\$ / bbl)	53.1	0.23%	-6.63%	15.83%

Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País / região	Evento	Esperado	Último
Alemanha	PMI manufactura (ind.)Abr	58.0	58.3
Zona Euro	PMI manufactura (ind.)Abr	56.0	56.2
EUA	PMI manufactura (ind.)Abr	53.8	53.3

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	1.0745	1.0761	0.49%	2.20%	6.8%	↕	1,0736 - 1,0794	neutral
USD / JPY	109.04*	109.20	0.32%	-6.59%	8.8%	↗	108,69 - 110,09	compre
EUR / JPY	117.16	117.52	0.81%	-4.55%	8.2%	↗	116,96 - 118,16	compre
EUR / GBP	0.8392	0.8388	0.08%	-1.50%	5.4%	↕	0,8359 - 0,8458	neutral
EUR / CHF	1.0701	1.0701	0.11%	-0.18%	2.6%	↕	1.0629 - 1.0735	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
1,0771	0,58%	2,30%	1,0745
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	1,0736	1,0794
		1,0698	1,0826

Recomendações - Espera-se uma maior estabilização após o recente e expressivo movimento de correcção (dinâmica de subida de curto prazo). Mantenha-se neutral.

EUR/GBP



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
0,8396	0,18%	-1,41%	0,8392
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	0,8359	0,8458
		0,8334	0,8512

Recomendações - Depois de acentuada a tendência de queda (com sucesso recente no teste e quebra de uma importante área de suporte), aguarda-se por uma estabilização. Mantenha-se neutral.

PSI 20



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
4.907,4	-0,54%	4,95%	4.934,0
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	4.854,0	4.942,0
		4.851,0	4.948,0

Recomendações - Aguarda-se pela consolidação dos actuais patamares. Mantenha-se neutral.

IBEX 35



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
10.371,8	0,01%	11,14%	10.370,3
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	10.266,0	10.486,0
		10.217,0	10.535,0

Recomendações - Aguarda-se pela consolidação dos actuais patamares. Mantenha-se neutral.