

Comentário de Mercado

Portugal colocou 1 250 milhões de euros (ME) de Obrigações do Tesouro (OT) a 5 e a 10 anos a taxas de juro inferiores às conseguidas em leilões anteriores para maturidades similares. O montante indicativo situava-se entre 1 000 e 1 250 ME, tendo o Tesouro colocado o montante máximo repartido do seguinte modo: 750 ME a dez anos, com a taxa média a fixar-se nos 2.851%; 500 ME a cinco anos a uma yield de 1.198%. Estas taxas foram inferiores às obtidas em operações comparáveis anteriores, 3.386% a 10 anos e de 1.828% a 5 anos. Na colocação a dez anos, a procura excedeu a oferta em 1.94 vezes e na emissão a cinco anos o rácio "bid-to-cover" situou-se em 3.01 vezes. No mercado secundário, as yields praticadas confirmam a actual tendência de queda, mantendo-se o país apoiado no programa de estímulos monetários do Banco Central Europeu, que inclui a compra de obrigações soberanas.

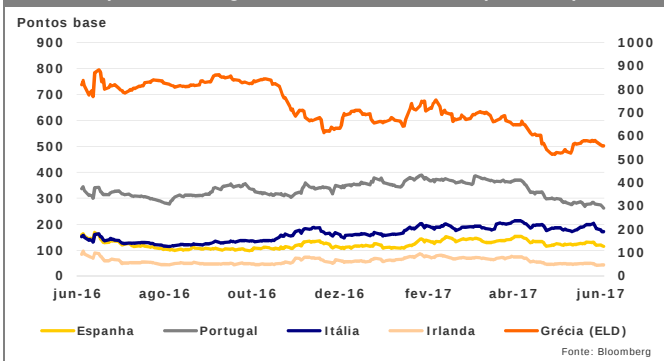
A taxa de emprego aumentou no primeiro trimestre, face ao período homólogo, 1.5% na Zona Euro e 1.4% na União Europeia. Face ao último trimestre de 2016, entre Janeiro e Março o emprego aumentou 0.4% tanto na Zona Euro como na UE. Segundo o Eurostat, Portugal registou a quarta maior subida (3.3%) entre os Estados-membros. Na comparação com o mesmo período de 2016, Malta foi o país onde o emprego mais cresceu (6.0%), seguindo-se a Irlanda (3.5%), Chipre (3.4%) e Portugal (3.3%), enquanto a Letónia (-2.8%) a Lituânia e a Roménia (-0.4% cada) viram o indicador recuar. Comparando com o trimestre anterior, Estónia (2.8%), Malta (1.7%), Suécia (1.2%) e Irlanda (1.1%) registaram as maiores subidas no emprego e a Letónia (-1.9%), a Roménia (-1.2%), a Croácia (-0.6%) e a Lituânia (-0.5%) as principais quebras. Em Portugal, o crescimento trimestral do emprego foi de 1.0%.

O índice de preços harmonizados no consumidor na Alemanha diminuiu 0.2% em Maio, em relação ao mês anterior, e aumentou 1.4% em relação ao ano anterior, confirmando os valores avançados previamente. Em termos não harmonizados, a inflação em Maio verificou uma variação mensal de -0.2% e anual de +1.5%. Já a inflação nos EUA, no mesmo período, registou uma variação mensal inesperada de -0.1%, tendo a taxa homóloga caído de 2.2% para 1.9%. A descida do preço dos combustíveis está na origem desta queda. Este dado parece vir a contrariar a expectativa de subida dos juros nos EUA agora em Junho.

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

	Espanha	Portugal	Itália	Grécia
Spread (pb):	114.9	261.6	171.0	557.9
Var. ytd (pb):	-2.7	-94.0	10.3	-132.0

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%	1.015%
1 mês	-0.420%	-0.420%	0.209%	1.162%
3 meses	-0.350%	-0.350%	0.210%	1.585%
6 meses	-0.250%	-0.250%	0.215%	1.585%
1 ano	-0.100%	-0.100%	0.224%	1.735%
5 anos	1.215%	-0.456%	0.361%	1.677%
10 anos	2.845%	0.229%	0.931%	2.108%

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

	14-jun	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	21,308	-0.09%	7.82%	20.56%
S&P 500	2,438	-0.10%	8.90%	17.48%
Nasdaq 100	5,758	0.11%	18.39%	30.13%
Nikkei 225	19,884	-0.08%	4.02%	25.38%
Euro Stoxx 50	3,559	0.04%	8.17%	27.24%
PSI 20	5,325	0.41%	13.81%	19.31%
IBEX 35	10,827	-0.50%	15.77%	33.23%
DAX	12,837	0.56%	11.81%	34.85%
CAC 40	5,265	0.06%	8.28%	27.47%
FTSE 100	7,506	0.07%	5.08%	26.71%

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

Taxas Swap

	EUR	USD	GBP	JPY
2 anos	-0.193%	1.493%	0.454%	0.045%
5 anos	0.114%	1.776%	0.651%	0.100%
10 anos	0.730%	2.089%	1.015%	0.250%
15 anos	1.134%	2.266%	1.253%	0.453%

Commodities

	14-jun	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$ / t oz)	1277.6	0.86%	10.87%	-0.64%
Brent (\$ / bbl)	47.1	-3.41%	-17.18%	-5.56%

Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País/região	Evento	Esperado	Último
EUA	Ped.subs.desemp.(w/w)	241.0	245.0
EUA	Prod.indust. (m/m%) Maio	0.2	1.0
EUA	Util.cap.instalada (%) Maio	76.8	76.7

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	1.1203	1.1279	0.58%	7.12%	6.0%	↔	1,1196 - 1,1299	neutral
USD / JPY	110.31*	109.03	-0.93%	-6.74%	9.9%	↔	108,69 - 109,6	neutral
EUR / JPY	123.58	122.96	-0.34%	-0.13%	10.7%	↔	122,79 - 123,85	neutral
EUR / GBP	0.8796	0.8830	0.49%	3.69%	7.9%	↔	0,8764 - 0,8866	neutral
EUR / CHF	1.0874	1.0887	0.27%	1.56%	3.2%	↔	1,0835 - 1,0919	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



THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
1,1277	0,56%	7,10%	1,1203
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	1,1196 1,1183	1,1299 1,1326

Recomendações - Mercado volátil com sinais de exaustão de sobrecompra de euros. Aconselha-se, para já, uma atitude mais neutral.

EUR/GBP



THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
0,8817	0,34%	3,53%	0,8796
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	0,8764 0,8682	0,8866 0,8937

Recomendações - O mercado hesita na formação de movimentos de correcção. Mantenha-se neutral.

PSI 20



THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
5.319,0	0,29%	13,76%	5.303,8
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	5.304,0 5.288,0	5.359,0 5.435,0

Recomendações - Após o registo de níveis máximos, deverá surgir uma acção de consolidação do actual patamar. Mantenha-se neutral.

IBEX 35



THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
10.786,5	-0,88%	15,58%	10.882,1
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	10.757,0 10.685,0	10.978,0 11.048,0

Recomendações - Mercado com características de lateralidade, sem tendência definida. Mantenha-se neutral.