

Comentário de Mercado

Em Março, a variação homóloga da inflação na economia portuguesa registou um aumento de 0.5 pontos percentuais para 0.3%, tendo este indicador regressado a território positivo pela primeira vez desde Dezembro de 2014. O indicador de inflação subjacente (exclui produtos alimentares e energéticos) registou uma variação homóloga de 0.6%, mais 0.3p.p. face à leitura de Fevereiro. A inversão de sinal da taxa de inflação homóloga foi principalmente devida à evolução do índice da classe dos Transportes, o qual passou de uma taxa de variação de -2.8% em Fevereiro para -0.3% em Março, observando-se também um aumento considerável na categoria das Comunicações. Os maiores aumentos de preços no período foram registados nas categoria dos restaurantes e hotéis (+2.0% y/y) e comunicações (+3.6% y/y), enquanto a maior queda de preços registou-se na categoria do vestuário e calçado (-2.0% y/y). A variação em cadeia ficou em 1.9% (valor muito influenciado pela introdução das novas colecções de vestuário), regressando também a valores positivos após ter registado uma leitura de -0.2% em Fevereiro (altura em que se registou o efeito dos saldos). Por outro lado, a média de 12 meses permaneceu em -0.3%, semelhante ao valor registado no mês anterior.

Entretanto, na China, a leitura da balança comercial para o mês de Março registou uma queda de 15% y/y no valor das exportações, tendo este valor contrariado totalmente as previsões de mercado, que apontavam para um aumento de 12% y/y. As importações também registaram uma queda em Março, registando-se uma contracção de 12.7% y/y que, apesar de em linha com as previsões de mercado, não deixa de ser um sinal do crescimento tépido que a procura doméstica chinesa tem registado nos últimos meses. No total, a economia chinesa registou um superavit de USD 3 mil milhões em Março, bem abaixo da previsão de USD 45.4 mil milhões apontada pelos mercados. Considerando o resultado do primeiro trimestre, as exportações registaram um aumento de 4.7% y/y, porém as importações registaram uma forte contracção de 17.6% y/y, muito abaixo do aumento de 1.6% registado no período homólogo.

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

	Espanha	Portugal	Itália	Grécia
Var. diária (pb):	4.9	2.3	5.6	-27.8

Pontos base

Inflação Portugal



Taxas de juro nos principais mercados

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
0/N	-0.090%	-0.090%	0.447%	0.175%
1 mês	-0.025%	-0.025%	0.449%	0.205%
3 meses	-0.030%	-0.030%	0.448%	0.385%
6 meses	0.050%	0.050%	0.442%	0.450%
1 ano	0.150%	0.150%	0.465%	0.800%
5 anos	0.780%	-0.127%	1.191%	1.421%
10 anos	1.684%	0.157%	1.629%	1.940%

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

	13-abr	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	18,061	0.02%	1.34%	12.70%
S&P 500	2,102	0.00%	2.10%	15.77%
Nasdaq 100	4,434	0.27%	4.66%	28.63%
Nikkei 225	19,905	-0.01%	14.07%	42.59%
Euro Stoxx 50	3,825	0.21%	21.56%	22.73%
PSI 20	6,283	-0.40%	30.93%	-14.33%
IBEX 35	11,866	1.00%	15.44%	16.28%
DAX	12,339	-0.29%	25.83%	32.46%
CAC 40	5,254	0.26%	22.97%	20.35%
FTSE 100	7,057	-0.46%	7.48%	7.55%

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

Taxas Swap

	EUR	USD	GBP	JPY
2 anos	0.069%	0.802%	0.893%	0.150%
5 anos	0.212%	1.573%	1.347%	0.249%
10 anos	0.538%	2.028%	1.725%	0.539%
15 anos	0.725%	2.274%	1.852%	0.868%

Commodities

	13-abr	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$/t oz)	1200.5	-0.59%	1.32%	-8.95%
Brent (\$/bbl)	58.3	0.78%	1.73%	-45.66%

Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País/região	Evento	Esperado	Último
Espanha	IPC y/y (Mar.)	-	-0.7%
UEM	Prod.Indust. (y/y) (Fev.)	-	1.2%
EUA	IPP y/y (Mar.)	-0.9	-0.6

Informação cambial

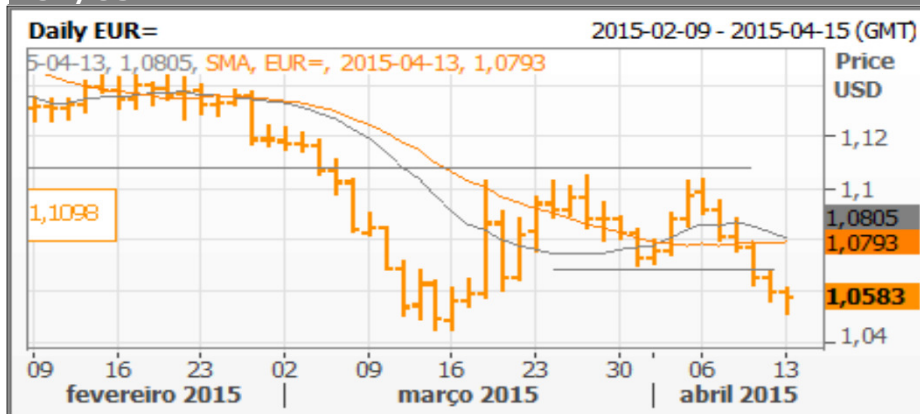
	Cotações		Variação		Volatilidade últ. 30 dias	Análise técnica		
	Fixing BCE	Fecho	Dia anterior	Início do ano		Tendência estratégia diária	Prev. diária suporte / resistência	Recomendações
EUR/USD	1.0552	1.0584	-0.17%	-12.55%	13.1%	▼	1,0456 - 1,0712	venda
USD/JPY	120,55*	120.32	0.09%	0.45%	5.1%	↔	119,62 - 120,84	neutral
EUR/JPY	127.20	127.34	-0.05%	-12.13%	11.2%	▼	126,5 - 128,37	venda
EUR/GBP	0.7215	0.7217	-0.33%	-7.02%	10.5%	▼	0,7147 - 0,7277	venda
EUR/CHF	1.0373	1.0338	-0.44%	-14.06%	4.7%	▼	1,0182 - 1,04	venda

* 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.

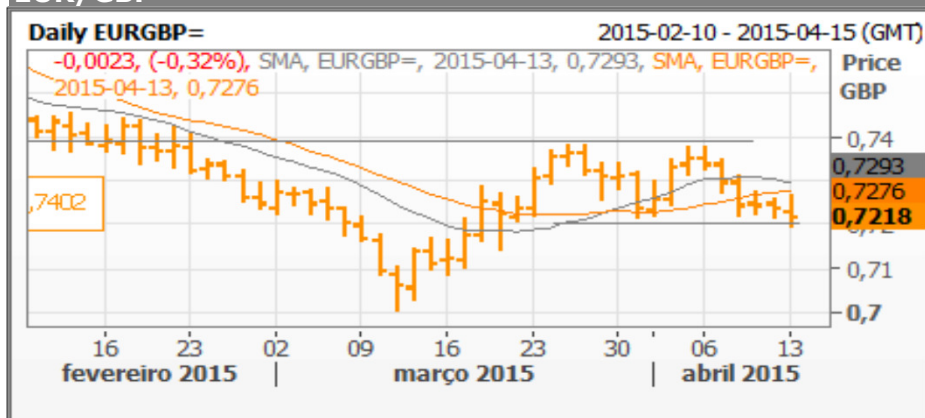
EUR/USD



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
1,0583	-0,18%	-12,56%	1,0552
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica	
		Suportes	Resistências
▼	fraca	1,0456	1,0712
		1,0210	1,0787

Recomendações - Está a acontecer o teste aos suportes de curto prazo. Seja vendedor de euros contra dólares se os valores de resistência referidos não forem postos em causa.

EUR/GBP



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
0,7218	-0,32%	-7,01%	0,7215
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica	
		Suportes	Resistências
▼	fraca	0,7147	0,7277
		0,7090	0,7314

Recomendações - Está a acontecer o teste aos suportes de curto prazo. Seja vendedor de euros contra dólares se os valores de resistência referidos não forem postos em causa.

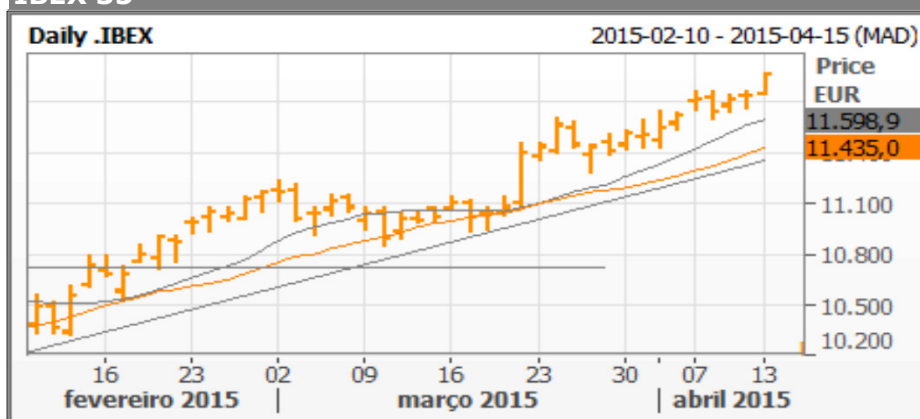
PSI 20



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
6.307,0	-0,02%	29,84%	6.308,2
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica	
		Suportes	Resistências
▲	fraca	6.204,0	6.385,0
		6.149,0	6.563,0

Recomendações - Prossegue a tendência *bullish*. Mantenha-se comprador se os valores de suporte não forem postos em causa.

IBEX 35



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
11.883,3	1,14%	14,41%	11.749,3
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica	
		Suportes	Resistências
▲	fraca	11.749,0	11.879,0
		11.679,0	12.241,0

Recomendações - Prossegue a tendência *bullish*. Mantenha-se comprador se os valores de suporte não forem postos em causa.