

Comentário de Mercado

A Comissão Europeia publicou as previsões económicas para o biénio 2017-18, revendo em alta – mais 0.1 pontos percentuais face ao esperado no Outono de 2016 – as previsões para o crescimento do PIB na zona euro. Em 2017, espera um avanço de 1.6% e em 2018 um crescimento de 1.7%. A procura interna continuará a ser o principal propulsor do crescimento, com destaque para o consumo privado, antecipando também um melhor desempenho do investimento, tirando partido de um maior suporte do Plano Europeu para o Investimento à formação bruta de capital fixo privado e público. Todavia, o cenário traçado está, segundo este organismo, sujeito a um elevado grau de incerteza derivada por um lado ao desconhecimento do teor das políticas económicas a seguir pela nova administração dos EUA, e por outro por factores internos à União Europeia, como sejam as negociações relativas à saída do Reino Unido da UE e os resultados das eleições em vários países europeus. O cenário para o comportamento da inflação afigura-se também mais benigno, na medida em que se espera que esta se situe em 1.7% em 2017 e 1.4% em 2018. Todavia, este desempenho está ainda muito relacionado com o aumento dos preços dos bens energéticos, devendo a inflação subjacente, que exclui os preços dos bens mais voláteis, acelerar apenas gradualmente.

Para Portugal, a Comissão Europeia espera que o crescimento do PIB acelere para 1.6% em 2017, mais 0.3 pontos percentuais do que em 2016, desacelerando marginalmente em 2018 para 1.5%. A procura doméstica será o principal contribuinte para o crescimento no biénio, o que em grande parte reflectirá a expectativa de que o investimento apresente um desempenho bastante mais favorável em ambos os anos. Os riscos para o cenário traçado estão, no entanto, envidados, em sentido descendente, reflectindo receios de que a fragilidade do sector bancário limite a capacidade de crescimento do investimento. No campo das contas públicas, a Comissão Europeia espera que o défice público melhore 0.3 pontos percentuais em 2017, situando-se em 2.0% do PIB no final do ano, em grande parte reflectindo a expectativa de recuperação da garantia prestada pelo Estado ao BPP e que representa 0.25% do PIB.

Taxas de juro nos principais mercados

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
0/N	-0.390%	-0.390%	0.207%	0.753%
1 mês	-0.380%	-0.380%	0.208%	0.717%
3 meses	-0.310%	-0.310%	0.210%	1.340%
6 meses	-0.235%	-0.235%	0.217%	1.530%
1 ano	-0.080%	-0.080%	0.237%	1.815%
5 anos	1.940%	-0.431%	0.503%	1.911%
10 anos	4.005%	0.331%	1.293%	2.438%

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

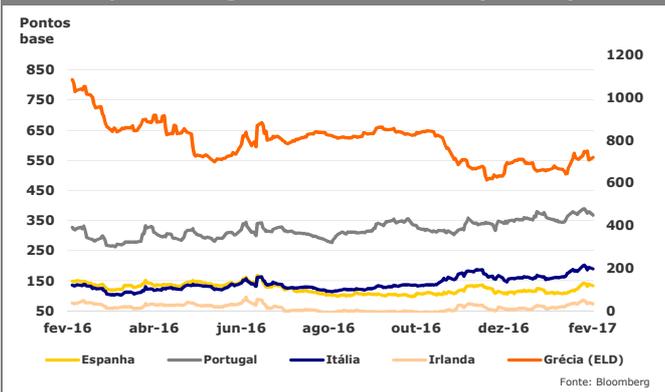
	13-fev	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	20,394	0.62%	3.20%	27.67%
S&P 500	2,325	0.40%	3.87%	24.70%
Nasdaq 100	5,254	0.52%	8.02%	30.71%
Nikkei 225	19,459	0.41%	1.80%	30.14%
Euro Stoxx 50	3,305	1.05%	0.45%	19.92%
PSI 20	4,597	-0.17%	-1.76%	1.37%
IBEX 35	9,484	1.13%	1.41%	19.74%
DAX	11,774	0.92%	2.56%	31.30%
CAC 40	4,888	1.24%	0.53%	22.36%
FTSE 100	7,279	0.28%	1.91%	27.53%

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

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

	Espanha	Portugal	Itália	Grécia
Var. diária (pb):	-5.1	-12.1	-5.7	12.1

Spreads obrig. tesouro face ao Bund (10 anos)



Taxas Swap

	EUR	USD	GBP	JPY
2 anos	-0.137%	1.523%	0.635%	0.050%
5 anos	0.159%	2.001%	0.927%	0.118%
10 anos	0.776%	2.375%	1.333%	0.295%
15 anos	1.171%	2.537%	1.539%	0.528%

Commodities

	13-fev	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$/t oz)	1223.9	-0.79%	6.22%	-1.13%
Brent (\$/bbl)	55.6	-1.98%	-2.18%	66.61%

Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País/região	Evento	Esperado	Último
zona euro	PIB 4T, yoy	1.8	1.8
Alemanha	IPC Jan, yoy	1.9	1.7
Alemanha	Ind. Zew, Fev	77.0	77.3

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	1.0629	1.0599	-0.37%	0.66%	8.0%	▼	1.0577 - 1.0657	venda
USD/JPY	113.75*	113.80	0.54%	-2.66%	11.1%	▲	112.84 - 114.37	compre
EUR/JPY	120.90	120.62	0.18%	-2.03%	8.9%	↔	120.19 - 121.51	neutral
EUR/GBP	0.8489	0.8479	-0.33%	-0.43%	10.2%	↔	0.8467 - 0.8525	neutral
EUR/CHF	1.0673	1.0662	-0.05%	-0.54%	2.5%	↔	1.0612 - 1.0761	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
1,0604	-0,32%	0,71%	1,0629
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
▼	fraca	1,0577	1,0657
		1,0570	1,0667

Recomendações - Está em formação um movimento de correcção. Mantenha-se comprador de dólares contra euros se os valores de resistência indicados não forem postos em causa.



EUR/GBP



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
0,8479	-0,33%	-0,43%	0,8489
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	0,8467	0,8525
		0,8446	0,8553

Recomendações - O mercado hesita na retoma de tendência de subida. Assiste-se a uma acção de consolidação dos actuais patamares. Mantenha-se para já neutral.



PSI 20



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
4.597,7	-0,14%	-1,67%	4.604,3
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
▲	fraca	4.536,0	4.635,0
		4.493,0	4.678,0

Recomendações - Após a recente acção de consolidação, podem surgir oportunidades de compra. Seja comprador se os valores de suporte apontados não forem postos em causa.



IBEX 35



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
9.483,6	1,12%	1,62%	9.378,1
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
▲	fraca	9.378,0	9.534,0
		9.356,0	9.624,0

Recomendações - Após a recente acção de consolidação, podem surgir oportunidades de compra. Seja comprador se os valores de suporte apontados não forem postos em causa.

