

Comentário de Mercado

A China cresceu 6.9% no 1º trimestre de 2017, em termos homólogos, acima dos 6.8% registados no 4º trimestre de 2016. Entre Janeiro e Março, o PIB chinês chegou aos 18.06 biliões de yuans (2.47 biliões de euros). Para 2017, as autoridades chinesas prevêem um crescimento anual de 6.5%, depois de ter registado 6.7% em 2016 (o número mais baixo desde 1990). Esta aceleração e desempenho foi o melhor dos últimos seis meses, em resultado da recuperação do investimento, da produção industrial e das vendas a retalho. De facto, o investimento em activos fixos alcançou uma taxa de crescimento de 9.2% em Março, em relação ao mesmo período do ano anterior, bem acima dos 8.9% registados em Fevereiro. Já a produção industrial cresceu 7.6% no mês passado, face ao período homólogo, que compara com os 6.3% de Fevereiro. As vendas a retalho, por seu turno, subiram 10.9% nos doze meses terminados em Março, quando em Fevereiro tinham alcançado uma taxa de crescimento anual de 9.5%. Recorde-se que, com a alteração de modelo económico, as taxas de crescimento da China têm vindo a ser sucessivamente inferiores, estando prevista uma estabilização para breve do ritmo da actividade produtiva num novo patamar de crescimento de referência. Também o Banco Mundial prevê que a China cresça 6.5% em 2017, devendo chegar a 6.3% em 2018 e 2019.

No final da semana passada foram conhecidos os valores da inflação e das vendas a retalho de Março nos EUA, confirmando um aparente abrandamento. O índice de preços ao consumidor caiu 0.3%, o primeiro declínio desde Fevereiro de 2016, depois de ter subido 0.1% em Fevereiro. Esta evolução reduziu a subida homóloga do IPC para 2.4%, de 2.7% em Fevereiro. Os economistas estavam a prever uma variação nula, levando a uma desaceleração para um aumento de 2.6% em relação ao ano passado. A inflação core, que exclui os custos com alimentos e energia, caiu 0.1% no mês passado, correspondendo à primeira e maior queda desde Janeiro de 2010, depois de subir 0.2% em Fevereiro. Em resultado, a taxa homóloga desacelerou para 2.0%, face a 2.2% em Março. Em Março, os preços da gasolina caíram 6.2%, a maior queda desde Fevereiro de 2016, depois de cair 3.0% em Fevereiro último. Por seu turno, as vendas a retalho caíram 0.2% no mês de Março, depois da revisão em baixa do valor de Fevereiro de um ganho de 0.1% para uma diminuição de 0.3%. Em termos homólogos acabou por acontecer um aumento de 5.2% das vendas. Excluindo os automóveis, a gasolina, os materiais de construção e os serviços de alimentação (vendas core), acabou por acontecer uma recuperação de 0.5% após a queda de 0.2% registada em Fevereiro.

Taxas de juro nos principais mercados

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
0 / N	-0.220%	-0.220%	0.209%	0.950%
1 mês	-0.365%	-0.365%	0.209%	1.020%
3 meses	-0.365%	-0.365%	0.209%	1.175%
6 meses	-0.225%	-0.225%	0.214%	1.430%
1 ano	-0.045%	-0.045%	0.226%	1.765%
5 anos	2.257%	-0.520%	0.500%	1.754%
10 anos	3.885%	0.187%	1.043%	2.232%

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

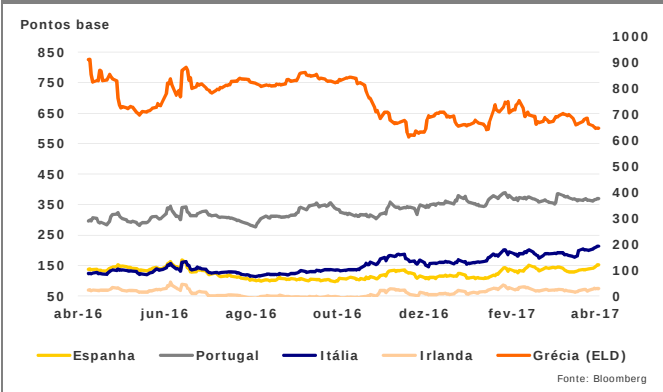
	17-abr	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	20,564	0.54%	4.06%	14.90%
S&P 500	2,340	0.49%	4.53%	12.48%
Nasdaq 100	5,383	0.56%	10.69%	18.49%
Nikkei 225	18,355	0.11%	-3.97%	8.95%
Euro Stoxx 50	3,448	0.00%	4.79%	12.90%
PSI 20	4,963	0.00%	6.06%	-1.13%
IBEX 35	10,326	0.00%	10.41%	16.67%
DAX	12,109	0.00%	5.47%	20.47%
CAC 40	5,071	0.00%	4.29%	12.81%
FTSE 100	7,328	0.00%	2.59%	15.51%

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):	0.0	0.0	0.0	0.0

Spreads obrig. tesouro face ao Bund (10 anos)



Taxas Swap

	EUR	USD	GBP	JPY
2 anos	-0.159%	1.510%	0.546%	0.033%
5 anos	0.116%	1.865%	0.738%	0.068%
10 anos	0.676%	2.196%	1.070%	0.223%
15 anos	1.034%	2.368%	1.265%	0.440%

Commodities

	17-abr	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$ / t oz)	1290.4	0.36%	11.98%	4.55%
Brent (\$ / bbl)	55.8	-0.14%	-1.78%	29.49%

Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País/região	Evento	Esperado	Último
EUA	Constr. hab.(m/m %) Mar	-2.2	3.0
EUA	Prod.indust. (m/m %) Mar	0.4	0.1
EUA	Util.capac.instal. (%) Mar	76.1	75.9

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	1.0630	1.0665	0.53%	1.29%	7.0%	▲	1,06 - 1,0677	compre
USD / JPY	109,13*	108.35	-0.24%	-7.32%	9.2%	↔	107,74 - 109,22	neutral
EUR / JPY	116.01	115.55	0.33%	-6.15%	7.6%	↔	114,82 - 116	neutral
EUR / GBP	0.8476	0.8468	0.00%	-0.56%	4.2%	↔	0,8417 - 0,8512	neutral
EUR / CHF	1.0686	1.0677	0.07%	-0.40%	2.7%	↔	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

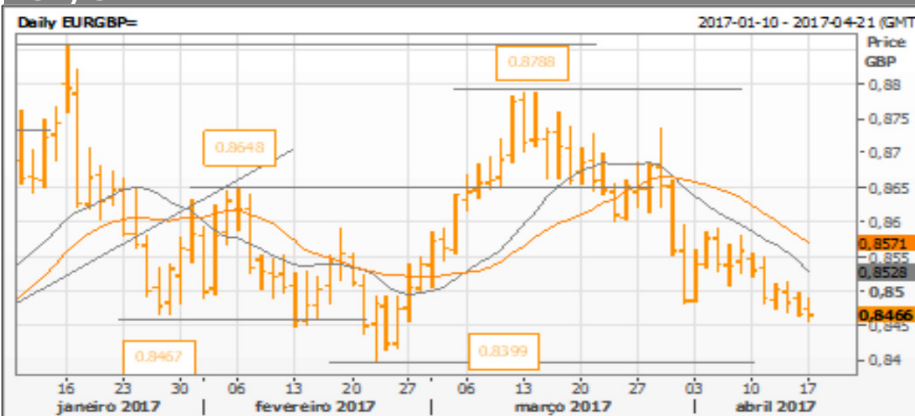


THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
1,0657	0,45%	1,22%	1,0630
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
▲	fraca	1,0600	1,0677
		1,0587	1,0689

Recomendações - A recente acção de consolidação está a dar lugar a uma possível dinâmica de subida de c.p. Com o teste a pontos de resistência pode surgir a formação de uma tendência de subida. Seja comprador de euros contra dólares se os valores de suporte indicados não forem postos em causa.

EUR/GBP



THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
0,8465	-0,04%	-0,60%	0,8476
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	0,8417	0,8512
		0,8399	0,8558

Recomendações - Acção de consolidação dos actuais níveis. Mantenha-se neutral.

PSI 20



THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
4.962,6	-0,34%	6,13%	4.979,3
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	4.937,0	5.007,0
		4.894,0	5.021,0

Recomendações - Hesitações e dificuldades no teste e conquista de níveis máximos. Mantenha-se neutral.

IBEX 35



THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
10.326,1	-0,33%	10,65%	10.360,5
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	10.265,0	10.486,0
		10.191,0	10.535,0

Recomendações - Hesitações e dificuldades no teste e conquista de níveis máximos. Mantenha-se neutral.