

Comentário de Mercado

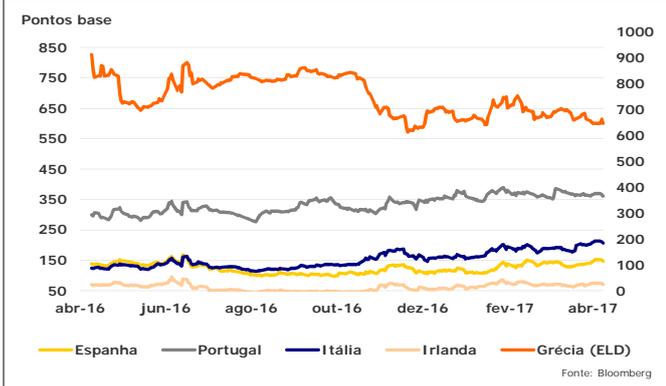
Na Zona Euro, o índice de preços do consumidor aumentou 1.5% em Março face ao mesmo mês do ano passado, confirmando uma redução da taxa de inflação face aos 2.0% registados em Fevereiro, anunciou o Eurostat. Esta evolução saiu em linha com a primeira estimativa anunciada pelo gabinete de estatística da Comissão Europeia, que já tinha indicado uma descida da taxa de inflação para 1.5% no mês passado. Continuar a ler Em termos de variação mensal, o IPC subiu 0.8% em Março, que compara com 0.4% em Fevereiro, o que confirma uma evolução sustentada da inflação. Mas a desaceleração anual é um facto, tendo sido motivada sobretudo pela evolução dos preços da energia, cujo aumento caiu de 9.3% para 7.4%, reflectindo a descida dos preços dos combustíveis no período em análise. Excluindo o efeito dos preços do petróleo e dos bens alimentares (preços mais voláteis), a chamada inflação subjacente ou core desceu para 0.8% (0.9% em Fevereiro). Em Portugal, tal como tinha anunciado o INE, a inflação também abrandou em Março, para 1.4%, persistindo abaixo da média da Zona Euro. A Roménia (0.3%), Irlanda (0.6%) e Holanda (0.6%) têm as taxas de inflação mais baixas, enquanto a Letónia (3.3%), Lituânia (3.2%) e Estónia (3.0%) mostram os valores mais elevados. **Ainda na Zona Euro, as exportações de bens para o resto do mundo em Fevereiro alcançaram 170.3 mil milhões de euros (MME), um aumento de 4% em relação ao mesmo mês de 2016.** Por sua vez, as importações situaram-se em 152.6 MME, um aumento de 5% em relação a Fevereiro de 2016. Resultou num excedente de 17.8 MME, face a 18.2 MME em Fevereiro de 2016.

Portugal colocou 1.250 milhões de euros (ME) em Bilhetes do Tesouro (BT) a 3 e 11 meses, com as taxas a descerem para terreno ainda mais negativo do que nos leilões anteriores, ajudadas pela preferência dos investidores na qualidade dado o actual clima de incerteza mundial (divergências político-militares entre EUA e Coreia do Norte e eleições presidenciais em França). De facto, o IGCP (Agência de Gestão da Tesouraria e da Dívida Pública) colocou 300 ME de BT a três meses e 950 ME a 11 meses, ou seja a totalidade do montante indicativo. No prazo a três meses, a taxa média ponderada (TMP) fixou-se em -0.266%, face aos -0.219% no leilão comparável anterior; enquanto na maturidade a 11 meses, a TMP situou-se em -0.135% versus a yield média de -0.112% obtida na colocação de Março. A procura pela maturidade mais curta excedeu a oferta em 2.5 vezes contra 4.1 vezes no leilão anterior, enquanto no prazo mais longo o rácio bid-to-cover fixou-se em 1.4 vezes versus 1.9 vezes anteriormente.

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

	Espanha	Portugal	Itália	Grécia
Var. diária (pb):	-4.5	-5.0	-3.5	-15.8

Spreads obrig. tesouro face ao Bund (10 anos)



Taxas de juro nos principais mercados

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
0/N	-0.420%	-0.420%	0.208%	1.025%
1 mês	-0.420%	-0.420%	0.208%	0.945%
3 meses	-0.345%	-0.345%	0.209%	1.220%
6 meses	-0.290%	-0.290%	0.214%	1.600%
1 ano	-0.160%	-0.160%	0.229%	1.740%
5 anos	2.196%	-0.469%	0.524%	1.743%
10 anos	3.817%	0.205%	1.066%	2.216%

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

	19-abr	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	20,499	-0.12%	3.73%	13.55%
S&P 500	2,349	0.28%	4.91%	11.80%
Nasdaq 100	5,425	0.61%	11.53%	19.56%
Nikkei 225	18,432	0.07%	-3.57%	9.23%
Euro Stoxx 50	3,420	0.29%	3.92%	9.85%
PSI 20	4,940	0.27%	5.58%	-0.96%
IBEX 35	10,349	0.82%	10.66%	15.35%
DAX	12,022	0.18%	4.71%	16.16%
CAC 40	5,000	0.19%	2.83%	9.49%
FTSE 100	7,126	-0.30%	-0.24%	11.25%

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

Taxas Swap

	EUR	USD	GBP	JPY
2 anos	-0.157%	1.502%	0.558%	0.025%
5 anos	0.130%	1.856%	0.763%	0.058%
10 anos	0.686%	2.176%	1.088%	0.210%
15 anos	1.039%	2.341%	1.280%	0.423%

Commodities

	19-abr	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$/t oz)	1279.9	-0.76%	11.07%	2.37%
Brent (\$/bbl)	54.8	-0.26%	-3.64%	24.35%

Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País/região	Evento	Esperado	Último
Zona Euro	Conf. consumidor (ind.) Abr	-4.8	-5.0
EUA	Ped. subs. desemp. (w/w)	240.0	234.0
EUA	Ind. avançado (m/m%) Mar	0.2	0.6

Informação cambial

	Cotações		Variação		Volatilidade útl. 30 dias	Tendência estratégia diária	Prev. diária suporte / resistência	Recomendações
	Fixing BCE	Fecho	Dia anterior	Início do ano				
EUR/USD	1.0725	1.0719	-0.12%	1.80%	7.5%	↔	1,0689 - 1,0759	neutral
USD/JPY	109.01*	109.02	0.57%	-6.75%	9.3%	↔	108,29 - 109,39	neutral
EUR/JPY	116.91	116.86	0.45%	-5.08%	7.7%	↔	116,25 - 117,3	neutral
EUR/GBP	0.8343	0.8363	0.13%	-1.80%	4.2%	↔	0,8313 - 0,8399	neutral
EUR/CHF	1.0690	1.0692	0.06%	-0.26%	2.7%	↔	1,0629 - 1,0735	neutral

* Cambio 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
1,0710	-0,20%	1,72%	1,0725
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	1,0689	1,0759
		1,0677	1,0770

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

EUR/GBP



THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
0,8358	0,07%	-1,86%	0,8343
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	0,8313	0,8399
		0,8302	0,8417

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



THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
4.937,4	0,21%	5,59%	4.927,1
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
▲	fraca	4.902,0	4.971,0
		4.894,0	4.984,0

Recomendações - Após a verificação de um ligeiro movimento de correcção podem surgir oportunidades de compra. Seja comprador se os valores de suporte apontados não forem postos em causa.

IBEX 35



THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
10.363,7	0,97%	11,05%	10.264,5
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
▲	fraca	10.266,0	10.486,0
		10.217,0	10.535,0

Recomendações - Após a verificação de um ligeiro movimento de correcção podem surgir oportunidades de compra. Seja comprador se os valores de suporte apontados não forem postos em causa.