

Diário Financeiro | 10 de Maio

Banco BPI - Estudos Económicos e Financeiros
Telef. 21 310 11 86 | Fax: 21 353 56 94 | Email: deef@bancobpi.pt

Comentário de Mercado

A produção industrial da Alemanha caiu menos do que o esperado em Março e o comércio mostrou-se resiliente, de acordo com dados divulgados, sustentando expectativas de um crescimento robusto no 1ºT2017. De facto, a produção industrial caiu 0.4 % em relação ao mês anterior, quando as previsões indicavam a possibilidade de um recuo de 0.6%. O declínio na produção industrial resultou da queda de 2.5% na produção de energia e de 0.5% na produção manufactureira, enquanto a construção avançou 1.5%. Contudo, no 1ºT2017 a produção industrial aumentou 1.3% em cadeia, depois da quase estagnação ocorrida no último trimestre de 2016, mostrando firmeza.

Ainda na Alemanha, o superávit da balança comercial em Março contraiu face ao valor de Fevereiro – em Março foi de 19.6 mil milhões de euros (mme), que compara com 21.2 mme em Fevereiro. Os analistas aguardavam um valor à volta de 20.9 mme. Exportações e importações aumentaram 0.4% e 2.4%, respectivamente. Para este facto poderá ter contribuído a apreciação do euro face às moedas rivais em Março. Na Alemanha, cerca de 39% do comércio total de bens é realizado fora do espaço europeu.

Em Portugal, e em termos homólogos, o índice de volume de negócios na indústria registou um crescimento nominal de 13.1% em Março (5.5% no mês anterior). Os índices relativos aos mercados externo e nacional passaram de variações de, respectivamente, 8.8% e 2.9% em Fevereiro, para 20.3% e 7.6% em Março. No 1.º trimestre de 2017, as vendas na indústria apresentaram um aumento de 11.1% (3.2% no trimestre anterior). Também o emprego, as remunerações e as horas trabalhadas apresentaram crescimentos homólogos de 2.5%, 3.8% e 5.3%, respectivamente (2.3%, 3.6% e 1.9% em Fevereiro, pela mesma ordem). Estes dados confirmam a recuperação da economia nacional.

Taxas de juro nos principais mercados

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
0 / N	-0.420%	-0.420%	0.211%	1.100%
1 mês	-0.400%	-0.400%	0.210%	0.947%
3 meses	-0.310%	-0.310%	0.212%	1.495%
6 meses	-0.240%	-0.240%	0.224%	1.600%
1 ano	-0.125%	-0.125%	0.258%	1.775%
5 anos	1.893%	-0.298%	0.600%	1.931%
10 anos	3.443%	0.434%	1.197%	2.405%

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

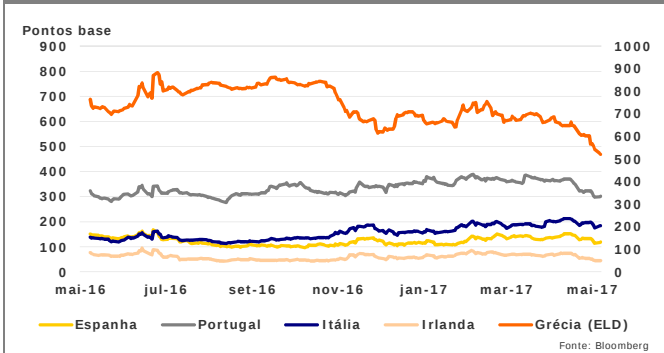
	09-mai	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	21,022	0.05%	6.37%	18.73%
S&P 500	2,401	0.07%	7.25%	16.63%
Nasdaq 100	5,683	0.42%	16.84%	30.91%
Nikkei 225	19,843	-0.26%	3.81%	22.37%
Euro Stoxx 50	3,654	0.34%	11.06%	23.63%
PSI 20	5,254	0.41%	12.28%	6.30%
IBEX 35	11,063	-0.30%	18.30%	27.74%
DAX	12,764	0.55%	11.18%	27.89%
CAC 40	5,405	0.42%	11.17%	25.04%
FTSE 100	7,339	0.53%	2.75%	20.02%

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

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

	Espanha	Portugal	Itália	Grécia
Spread (pb):	118.8	300.9	184.3	520.3
Var. ytd (pb):	1.2	-54.7	23.6	-169.6

Spreads obrig. tesouro face ao Bund (10 anos)



Taxas Swap

	EUR	USD	GBP	JPY
2 anos	-0.126%	1.622%	0.600%	0.038%
5 anos	0.239%	2.019%	0.879%	0.083%
10 anos	0.857%	2.341%	1.250%	0.250%
15 anos	1.243%	2.495%	1.457%	0.478%

Commodities

	09-mai	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$ / t oz)	1217.6	-0.71%	5.67%	-3.67%
Brent (\$ / bbl)	48.9	-0.89%	-13.94%	12.08%

Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País/região	Evento	Esperado	Último
China	IPC (y/y %) Abril	1.1	0.9
Portugal	Tx. desemp. (%) Março	-	10.5
Portugal	Bal.comerc.(EUR M) Mar	-	-746.2

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	1.0888	1.0887	-0.32%	3.40%	6.9%	▼	1,085 - 1,0933	venda
USD/JPY	113.92*	114.10	0.76%	-2.40%	9.0%	↕	113,11 - 115,19	neutral
EUR/JPY	124.04	124.23	0.44%	0.90%	12.5%	▼	122,89 - 124,56	venda
EUR/GBP	0.8430	0.8415	-0.30%	-1.19%	8.0%	▼	0,8401 - 0,8463	venda
EUR/CHF	1.0938	1.0951	0.39%	2.15%	5.0%	↕	1,0789 - 1,1	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



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
1,0886	-0,33%	3,39%	1,0888
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
▼	fraca	1,0850	1,0933
		1,0819	1,0948

Recomendações - Assiste-se à formação de um movimento de correcção, após o registo de máximos. Seja vendedor de euros contra dólares se os valores de resistência indicados não forem postos em causa.

EUR/GBP



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
0,8409	-0,37%	-1,26%	0,8430
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
▼	fraca	0,8401	0,8463
		0,8373	0,8508

Recomendações - Está a decorrer um movimento de correcção à anterior dinâmica de subida de curto prazo. Seja vendedor de euros contra libras se os valores de resistência referidos não forem postos em causa.

PSI 20



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
5.250,5	0,34%	12,29%	5.232,5
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
▼	fraca	5.220,0	5.292,0
		5.197,0	5.350,0

Recomendações - Após o registo de máximos consecutivos poderá ocorrer um movimento de correcção associado a tomada de proveitos. Seja vendedor se os valores de resistência apontados não forem postos em causa.

IBEX 35



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
11.049,6	-0,42%	18,40%	11.096,3
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
▼	fraca	10.967,0	11.184,0
		10.837,0	11.330,0

Recomendações - Após o registo de máximos consecutivos poderá ocorrer um movimento de correcção associado a tomada de proveitos. Seja vendedor se os valores de resistência apontados não forem postos em causa.