

Comentário de Mercado

Segundo o INE, a taxa de desemprego no 1ºT 2017 em Portugal foi de 10.1%. Este valor é inferior em 0.4 pontos percentuais (p.p.) ao do trimestre anterior e em 2.3 p.p. ao do trimestre homólogo de 2016. A população desempregada, estimada em 523.9 mil pessoas, registou uma diminuição trimestral de 3.5% (menos 19.3 mil), prosseguindo as diminuições trimestrais observadas desde o 2ºT 2016. Em relação ao trimestre homólogo, verificou-se uma diminuição de 18.2% (menos 116.3 mil), a maior desde o 3ºT 2013. Por seu turno, a população empregada, estimada em 4 658.1 mil pessoas, verificou um acréscimo trimestral de 0.3% (mais 14.5 mil), contrariando a evolução ocorrida em todos os primeiros trimestres da série iniciada em 2011. Em relação ao trimestre homólogo, verificou-se um aumento de 3.2% (mais 144.8 mil), o maior desde o 4ºT 2013. A taxa de desemprego de jovens (15 a 24 anos) foi de 25.1%, menos 2.6 p.p. do que no trimestre anterior e 5.9 p.p. do que no trimestre homólogo de 2016.

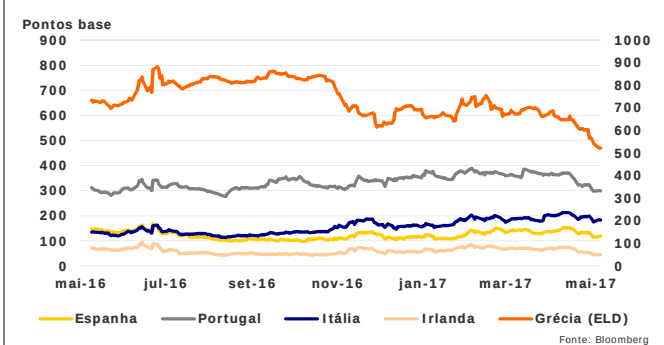
Em Março de 2017, as exportações e as importações portuguesas de bens registaram variações homólogas nominais de, respectivamente, +23.9% e +14.6% (+8.5% e +9.5% em Fevereiro de 2017). Excluindo os combustíveis e lubrificantes, as exportações cresceram 21.1% e as importações aumentaram 14.6% (respectivamente +5.0% e +4.6% em Fevereiro). No entanto, a aceleração das exportações e das importações reflectiu em grande parte efeitos de calendário. O défice da balança comercial de bens situou-se em 821 milhões de euros (ME) em Março, o que representa uma diminuição de 241 ME face ao mês homólogo de 2016. Excluindo os Combustíveis e lubrificantes a balança comercial atingiu um saldo negativo de 602 ME, correspondente a uma redução de 154 ME em relação ao mesmo mês de 2016. No 1ºT 2017, as exportações e as importações de bens aumentaram respectivamente 17.1% e 15.3% face ao período homólogo.

O IGCP emitiu 1.250 ME em OTs a 5 e 10 anos, com as taxas em queda. O Tesouro colocou 632 ME a 10 anos, com a taxa a fixar-se nos 3.386% (3.95% na emissão comparável anterior), enquanto a 5 anos a emissão foi de 618 ME a 1.828% (2.174% na colocação anterior). A 10 anos, a procura excedeu a oferta em 1.92 vezes e na emissão a 5 anos o rácio se situou em 2.03 vezes.

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

	Espanha	Portugal	Itália	Grécia
Spread (pb):	118.9	298.6	183.1	522.7
Var. ytd (pb):	1.3	-57.0	22.4	-167.2

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%	0.211%	1.048%
1 mês	-0.430%	-0.430%	0.210%	0.947%
3 meses	-0.310%	-0.310%	0.213%	1.510%
6 meses	-0.275%	-0.275%	0.224%	1.600%
1 ano	-0.145%	-0.145%	0.256%	1.765%
5 anos	1.857%	-0.307%	0.578%	1.905%
10 anos	3.394%	0.409%	1.169%	2.380%

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

	10-mai	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	20,938	-0.18%	5.95%	16.79%
S&P 500	2,396	-0.05%	7.01%	14.93%
Nasdaq 100	5,663	-0.26%	16.44%	28.65%
Nikkei 225	19,900	0.29%	4.11%	20.13%
Euro Stoxx 50	3,643	-0.16%	10.72%	22.30%
PSI 20	5,240	-0.28%	11.98%	6.17%
IBEX 35	11,029	-0.18%	17.93%	25.69%
DAX	12,752	0.02%	11.07%	26.94%
CAC 40	5,395	-0.05%	10.96%	24.37%
FTSE 100	7,398	0.76%	3.57%	20.16%

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

Taxas Swap

	EUR	USD	GBP	JPY
2 anos	-0.130%	1.594%	0.589%	0.038%
5 anos	0.220%	1.978%	0.863%	0.088%
10 anos	0.825%	2.303%	1.231%	0.255%
15 anos	1.207%	2.460%	1.437%	0.483%

Commodities

	10-mai	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$ / t oz)	1221.4	0.00%	6.00%	-3.51%
Brent (\$ / bbl)	50.1	2.75%	-11.88%	10.00%

Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País/região	Evento	Esperado	Último
Portugal	IPC (y/y %) Abril	-	1.4
EUA	IPP (y/y %) Abril P	2.2	2.3
EUA	Ped.subs.desemp. (w/w)	244.5	238.0

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	1.0882	1.0864	-0.07%	3.18%	7.2%	▼	1,085 - 1,0933	venda
USD/JPY	113.8*	113.91	-0.06%	-2.57%	9.3%	↔	113,11 - 114,46	neutral
EUR/JPY	123.84	123.76	-0.11%	0.52%	11.9%	▼	122,89 - 124,56	venda
EUR/GBP	0.8399	0.8397	-0.08%	-1.40%	7.8%	▼	0,8373 - 0,8447	venda
EUR/CHF	1.0949	1.0959	0.07%	2.23%	5.2%	↔	1,0873 - 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



THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
1,0863	-0,08%	3,17%	1,0882
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
▼	fraca	1,0850 1,0819	1,0933 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



THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
0,8394	-0,12%	-1,43%	0,8399
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
▼	fraca	0,8373 0,8349	0,8447 0,8463

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



THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
5.240,3	-0,27%	12,07%	5.254,5
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	5.197,0 5.135,0	5.292,0 5.350,0

Recomendações - Aguarda-se pelo esgotamento do actual movimento de correcção. Mantenha-se neutral.

IBEX 35



THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
11.021,8	-0,25%	18,10%	11.049,2
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	10.856,0 10.837,0	11.184,0 11.330,0

Recomendações - Aguarda-se pelo esgotamento do actual movimento de correcção. Mantenha-se neutral.