

Comentário de Mercado

Em Portugal, o PIB aumentou 2.8% em volume no 1º trimestre de 2017, em termos homólogos (2.0% no trimestre anterior). De acordo com o INE, esta aceleração resultou do maior contributo da procura externa líquida, que passou de negativo para positivo, reflectindo a aceleração em volume mais acentuada das exportações de bens e serviços que das importações. A procura interna manteve um contributo positivo elevado, embora inferior ao do trimestre precedente, verificando-se uma desaceleração do consumo privado e uma aceleração do investimento. Comparativamente ao 4º trimestre de 2016, o PIB aumentou 1.0% em termos reais (variação em cadeia de 0.7% no trimestre anterior).

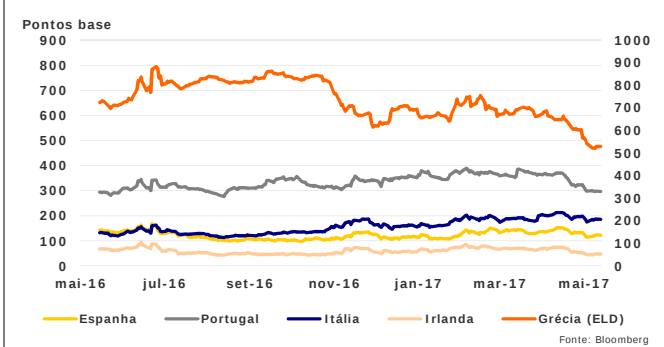
Ainda segundo o INE, o índice de custo do trabalho (ICT) em Portugal, ajustado de dias úteis, registou um acréscimo homólogo de 2.6% no 1.º trimestre de 2017. No trimestre anterior tinha sido observado um acréscimo homólogo de apenas 0.6%. As duas principais componentes dos custos do trabalho – custos salariais e os outros custos (por hora efectivamente trabalhada) – aumentaram 3.0% e 1.4%, respectivamente, em relação ao mesmo período do ano anterior. Numa outra perspectiva, a variação homóloga do ICT foi também o resultado de um aumento de 0.2% no custo médio por trabalhador e de uma diminuição de 2.2% no número de horas efectivamente trabalhadas por trabalhador. O decréscimo desta última componente foi transversal a todas as actividades económicas analisadas, enquanto o acréscimo da primeira componente ocorreu em todas as actividades, com excepção da administração pública, onde diminuiu.

Na China, a produção industrial cresceu 6.5% em Abril face ao mesmo mês do ano passado, baixando de 7.6% registado em Março. Os analistas estavam a prever um valor a rondar os 7.0%, sendo a estimativa menos pessimista. Já as vendas a retalho cresceram em termos homólogos 10.7%, em Abril, que compara com os 10.9% de Março, situando-se as previsões em 10.8%. Quanto ao investimento em activos fixos aumentou 6.9% no período entre Janeiro e Abril, que compara com a taxa de 7.7% alcançada no 1ºT de 2017. Recorde-se que o PIB cresceu 6.9% no 1ºT2017, em termos anualizados, correspondendo à maior taxa desde 2015. Esta performance resultou do maior investimento do governo em infra-estruturas e do boom do mercado imobiliário.

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

	Espanha	Portugal	Itália	Grécia
Spread (pb):	121.6	296.3	185.6	529.3
Var. ytd (pb):	4.0	-59.3	24.9	-160.6

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%	0.212%	1.050%
1 mês	-0.420%	-0.420%	0.210%	0.965%
3 meses	-0.345%	-0.345%	0.209%	1.300%
6 meses	-0.270%	-0.270%	0.220%	1.590%
1 ano	-0.125%	-0.125%	0.237%	1.760%
5 anos	1.798%	-0.310%	0.521%	1.857%
10 anos	3.383%	0.420%	1.124%	2.338%

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

	15-mai	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	20,985	0.42%	6.19%	19.67%
S&P 500	2,402	0.44%	7.27%	17.34%
Nasdaq 100	5,705	0.32%	17.30%	31.86%
Nikkei 225	19,870	-0.07%	3.95%	21.07%
Euro Stoxx 50	3,636	-0.03%	10.51%	22.99%
PSI 20	5,227	-0.20%	11.70%	6.88%
IBEX 35	10,939	0.39%	16.97%	25.43%
DAX	12,789	0.14%	11.39%	28.49%
CAC 40	5,405	0.00%	11.17%	25.13%
FTSE 100	7,450	0.20%	4.30%	21.37%

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

Taxas Swap

	EUR	USD	GBP	JPY
2 anos	-0.144%	1.536%	0.542%	0.035%
5 anos	0.214%	1.916%	0.798%	0.088%
10 anos	0.830%	2.255%	1.191%	0.253%
15 anos	1.221%	2.421%	1.409%	0.480%

Commodities

	15-mai	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$ / t oz)	1234.0	0.48%	7.09%	-3.07%
Brent (\$ / bbl)	52.1	2.56%	-8.24%	9.01%

Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País/região	Evento	Esperado	Último
Zona Euro	PIB (q/q %) 1ºT2017 P	0.5	0.5
Zona Euro	Indicador ZEW (ind.) Maio	-	26.3
Alemanha	Indicador ZEW (ind.) Maio	22.0	19.5

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	1.0972	1.0976	0.44%	4.25%	7.0%	↔	1,092 - 1,1022	neutral
USD/JPY	113.43*	113.61	0.25%	-2.82%	9.1%	↔	113.04 - 113.95	neutral
EUR/JPY	124.45	124.70	0.66%	1.28%	11.5%	↔	123.58 - 125.4	neutral
EUR/GBP	0.8493	0.8499	0.25%	-0.20%	8.2%	↔	0.8451 - 0.8531	neutral
EUR/CHF	1.0944	1.0938	0.01%	2.03%	5.1%	↔	1,0873 - 1,1014	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

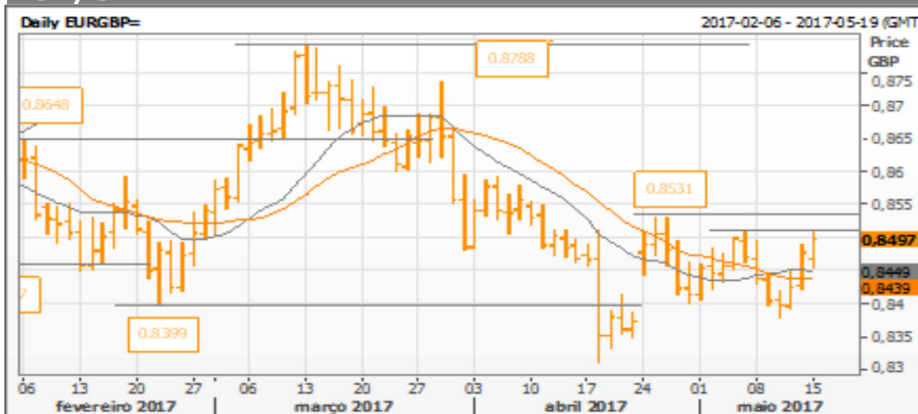


THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
1,0977	0,45%	4,25%	1,0972
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	1,0920 1,0898	1,1022 1,1077

Recomendações - Mercado volátil, já anulou recente movimento de correcção. Poderá haver alguma dificuldade no teste ao ponto de resistência, sendo necessário confirmação. Entretanto, aconselha-se uma atitude mais neutral.

EUR/GBP



THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
0,8497	0,22%	-0,22%	0,8493
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	0,8451 0,8422	0,8531 0,8558

Recomendações - Dentro da actual volatilidade, existe uma aproximação a pontos de resistência de curto prazo. Falta confirmação que pode diferenciar uma acção de consolidação do início da formação de uma tendência de subida. Mantenha-se para já neutral.

PSI 20



THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
5.236,7	-0,01%	12,00%	5.237,2
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
▲	fraca	5.197,0 5.135,0	5.261,0 5.292,0

Recomendações - Após o recente movimento de correcção pode surgir interesse de compra. Seja comprador se os valores de suporte referidos não forem postos em causa.

IBEX 35



THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
10.952,8	0,51%	17,36%	10.897,0
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
▲	fraca	10.824,0 10.769,0	11.054,0 11.135,0

Recomendações - Após o recente movimento de correcção pode surgir interesse de compra. Seja comprador se os valores de suporte referidos não forem postos em causa.