

Comentário de Mercado

O défice comercial de Espanha aumentou 50.5% nos primeiros quatro meses do ano em relação ao mesmo período do ano anterior. As importações aumentaram 12.4%, ultrapassando as exportações que se situaram acima de 9.8% em relação ao ano anterior, principalmente devido ao aumento dos custos de energia, referiu o Ministério da Economia espanhol. As importações valeram 99.9 mil milhões de euros (MME), enquanto as exportações alcançaram 91.5 MME, um novo recorde neste período de Janeiro a Abril. Os preços do petróleo aumentaram quase 20% do final de Abril de 2016 até o final de Abril deste ano, o que não deixa de ser significativo, com repercussão no défice comercial espanhol já que o país importa quase todas as suas necessidades energéticas. Em Abril, o défice aumentou 88.1% em relação ao ano anterior, uma vez que as importações aumentaram 0.5% para 23 MME e as exportações caíram 2.0% para 21.8 MME.

Entretanto, a dívida pública espanhola caiu 11.6 MME, para 1.12 bilhões de euros em Abril em relação ao mês anterior, a primeira queda mensal desde Novembro, segundo o Banco de Espanha. A dívida espanhola em relação ao PIB é agora de 99.3%. A proposta de orçamento de 2017 assume uma proporção de dívida de 98,8% face ao PIB, contra 99,4% no ano passado. O governo pretende reduzir a dívida pública para 97,7% do PIB em 2018 e 95,4% em 2019.

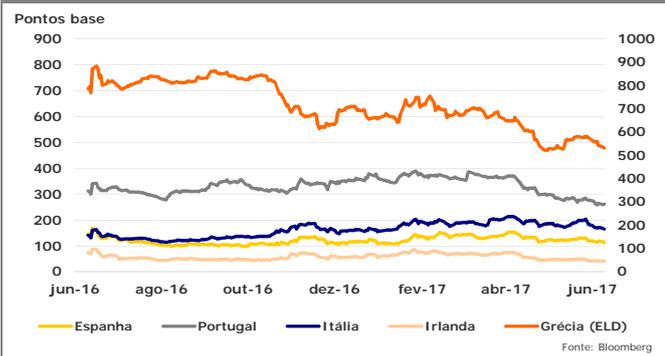
Ontem, a Espanha emitiu o total de 3.447 MME em bilhetes de Tesouro (BT) nas maturidades de 3 e 9 meses. Assim, o Tesouro espanhol vendeu EUR 0.58 MME de BT a 3 meses, montante inferior aos 0.66 MME alcançados no leilão anterior. A taxa média foi fixada em -0.425%, melhor que os -0.417% fixados na última emissão com a mesma maturidade. A procura cobriu a oferta em 3.5 vezes, acima das 3.1 vezes no leilão anterior. Na maturidade a 9 meses, a Espanha colocou 2.89 MME, mais do que os 0.95 MME registados no leilão anterior. A yield média foi de -0.385%, semelhante à obtida no leilão anterior, -0.384%. O rácio *bid-to-cover* foi de 1.9 vezes versus os 4.1 registados no leilão anterior.

Na Zona Euro, o excedente corrente de Abril, corrigido dos dias úteis e da sazonalidade, contraiu para 22.2 MME de 35.7 MME registados no mês anterior. O superávit dos últimos 12 meses diminuiu para 3.2% do PIB perante os 3.4% um ano antes. O excedente não ajustado caiu para EUR 21.5 MME de EUR 46.4 MME. O BCE disse anteriormente que espera que o superávit da conta corrente diminua um pouco este ano, em resultado do aumento continuado dos preços das matérias-primas, nomeadamente do petróleo. O banco espera uma queda do rácio de 3.4% para 2.8% do PIB, o que seria o nível mais baixo dos últimos anos.

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

	Espanha	Portugal	Itália	Grécia
Spread (pb):	112.3	260.5	164.9	530.9
Var. ytd (pb):	-5.3	-95.1	4.2	-159.0

Spreads obrig. tesouro face ao Bund (10 anos)



Taxas de juro nos principais mercados

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
0/N	-0.425%	-0.425%	0.210%	1.171%
1 mês	-0.420%	-0.420%	0.209%	1.206%
3 meses	-0.310%	-0.310%	0.216%	1.272%
6 meses	-0.300%	-0.300%	0.232%	1.440%
1 ano	-0.170%	-0.170%	0.258%	1.730%
5 anos	1.208%	-0.393%	0.441%	1.775%
10 anos	2.871%	0.266%	1.001%	2.167%

Nota: as taxas com prazo inferior ou igual a um ano referem-se a taxas multicorridas publicadas pela Bloomberg. Todas as taxas de curto prazo estão cotadas com base na convenção Actual/360, com exceção 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

	20-jun	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	21,523	-0.03%	8.91%	20.88%
S&P 500	2,446	-0.30%	9.26%	17.42%
Nasdaq 100	5,769	-0.06%	18.61%	31.11%
Nikkei 225	20,230	0.81%	5.84%	26.71%
Euro Stoxx 50	3,569	-0.30%	8.46%	21.27%
PSI 20	5,312	-0.35%	13.52%	13.86%
IBEX 35	10,772	-0.71%	15.18%	24.57%
DAX	12,848	-0.31%	11.91%	28.97%
CAC 40	5,303	-0.14%	9.07%	22.17%
FTSE 100	7,489	-0.46%	4.85%	20.72%

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

Taxas Swap

	EUR	USD	GBP	JPY
2 anos	-0.186%	1.556%	0.508%	0.043%
5 anos	0.136%	1.845%	0.730%	0.098%
10 anos	0.743%	2.149%	1.091%	0.248%
15 anos	1.136%	2.310%	1.312%	0.448%

Commodities

	20-jun	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$/t oz)	1243.0	-0.03%	7.88%	-3.65%
Brent (\$/bbl)	45.6	-2.86%	-19.80%	-10.03%

Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País/região	Evento	Esperado	Último
Reino Unido	Saldo orçam. (GBPM) Maio	-	-15.2
EUA	Créd.habit. (w/w %) 16Jun	-	2.8
EUA	Vend.cas.exist. (m/m%) Mai	-0.5	-2.3

Informação cambial

	Cotações		Variação		Volatilidade ult. 30 dias	Tendência estratégia diária	Prev. diária suporte / resistência	Recomendações
	Fixing BCE	Fecho	Dia anterior	Início do ano				
EUR/USD	1.1156	1.1144	-0.04%	5.84%	4.7%	↔	1,1108 - 1,1213	neutral
USD/JPY	111,38*	111.49	-0.02%	-4.64%	9.9%	↔	110,73 - 111,94	neutral
EUR/JPY	124.25	124.25	-0.05%	0.92%	9.9%	↔	123.74 - 124.7	neutral
EUR/GBP	0.8814	0.8818	0.77%	3.55%	8.1%	↔	0,8732 - 0,8866	neutral
EUR/CHF	1.0854	1.0857	-0.16%	1.28%	3.1%	↔	1,0789 - 1,0948	neutral

* Cambio implícito

Fontes: Reuters, Bloomberg

Esta publicação destina-se exclusivamente à 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 ou 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
1,1205	-0,22%	5,65%	1,1156
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	1,1108	1,1213
		1,1094	1,1229

Recomendações - Mercado volátil, consolida actuais níveis. Mantenha-se para já neutral.

EUR/GBP



THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
0,8821	0,80%	3,58%	0,8814
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	0,8732	0,8866
		0,8717	0,8937

Recomendações - Mercado volátil, consolida actuais níveis. Mantenha-se para já neutral.

PSI 20



THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
5.276,80	-0,28%	13,68%	5.330,6
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	5.274,0	5.352,0
		5.228,0	5.359,0

Recomendações - Volta a haver hesitação num movimento de compra mais acentuado que consolide a tendência de subida. Mantenha-se neutral.

IBEX 35



THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
10.778,3	-0,65%	15,49%	10.848,9
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	10.700,0	10.902,0
		10.598,0	10.937,0

Recomendações - Volta a haver hesitação num movimento de compra mais acentuado que consolide a tendência de subida. Mantenha-se neutral.