

Comentário de Mercado

O Banco de Portugal aumentou as perspectivas de crescimento económico para este ano no país de 1.8% para 2.5% e, embora espere uma desaceleração posterior, reviu em alta as previsões até 2019, reflexo de exportações fortes e melhoria no investimento. No seu boletim económico trimestral, o banco central refere que a economia, que no ano passado registou uma expansão de 1.4%, deverá crescer 2.0% no próximo ano e 1.8% em 2019, o que compara com a sua avaliação anterior, de Março, de 1.7% e 1.6%, respectivamente. O Banco de Portugal espera que as exportações do país cresçam quase 10.0% este ano, aumentando posteriormente 6.8% em 2018 e 4.8% no ano seguinte. Por seu turno, a formação bruta de capital fixo (FBCF), que mede o investimento e que caiu 0.1% em 2016, deverá aumentar 8.8% este ano e mais de 5.0% em cada um dos dois anos seguintes. Noutra previsão otimista, o banco central prevê que a taxa de desemprego caia abaixo de 10.0% este ano, em relação aos 11.1% do ano passado, acentuando a tendência até atingir 7.0% em 2019. O banco central espera que a taxa de desemprego termine 2017 em 9.4%, o que seria nível mais baixo desde 2008.

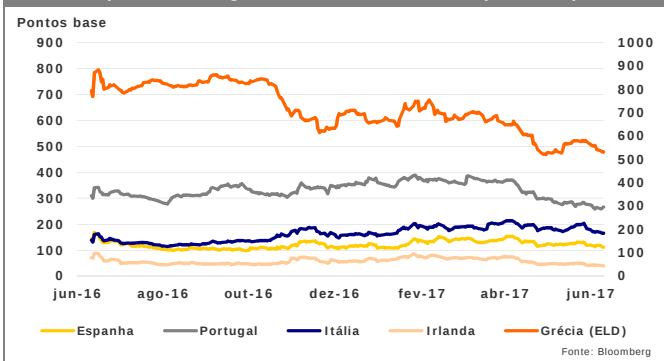
Ainda, segundo o Banco de Portugal, nos primeiros quatro meses do ano, o saldo conjunto das balanças corrente e de capital situou-se em 823 milhões de euros (ME), superando em 404 ME o saldo registado no mesmo período de 2016. Para o aumento deste excedente contribuíram todas as componentes da balança corrente e de capital, com excepção da balança de bens. Até Abril, a balança de bens e serviços registou um excedente de 170 ME, menos 343 ME do que no período homólogo de 2016. O aumento do saldo da balança de serviços foi insuficiente para compensar a redução do saldo da balança de bens. Neste período, as exportações cresceram 13% (12.7% nos bens e 12.8% nos serviços) e as importações aumentaram 15% (14.8% nos bens e 13.6% nos serviços). Na balança de serviços, o excedente da rubrica "Viagens e turismo" aumentou 426 ME, fixando-se em 2110 ME. Nos primeiros quatro meses de 2017, o saldo da balança financeira registou um aumento dos activos líquidos de Portugal sobre o exterior no valor de 939 ME.

Nos EUA, as vendas de casas existentes aumentaram 1.1% para uma taxa ajustada sazonalmente de 5.62 milhões de unidades, no mês passado. Os analistas previam uma queda das vendas de 0.5% para uma taxa de 5.55 milhões de unidades. As vendas subiram 2.7% em relação a Maio de 2016. O preço médio das casas aumentou para um máximo histórico de USD 252.800, um salto homólogo de 5.8%.

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

	Espanha	Portugal	Itália	Grécia
Spread (pb):	110.5	266.0	164.4	530.7
Var. ytd (pb):	-7.1	-89.6	3.7	-159.2

Spreads obrig. tesouro face ao Bund (10 anos)



Taxas de juro nos principais mercados

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
0 / N	-0.395%	-0.395%	0.214%	1.172%
1 mês	-0.390%	-0.390%	0.208%	1.206%
3 meses	-0.345%	-0.345%	0.237%	1.274%
6 meses	-0.300%	-0.300%	0.270%	1.440%
1 ano	-0.135%	-0.135%	0.319%	1.710%
5 anos	1.242%	-0.379%	0.490%	1.775%
10 anos	2.924%	0.263%	1.030%	2.167%

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

	21-jun	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	21,429	-0.18%	8.43%	20.19%
S&P 500	2,441	0.16%	9.03%	16.85%
Nasdaq 100	5,757	0.54%	18.38%	30.45%
Nikkei 225	20,139	-0.45%	5.36%	24.55%
Euro Stoxx 50	3,559	-0.05%	8.15%	19.93%
PSI 20	5,282	-0.31%	12.87%	14.03%
IBEX 35	10,754	0.08%	14.99%	24.08%
DAX	12,789	-0.20%	11.39%	27.69%
CAC 40	5,280	-0.26%	8.58%	20.89%
FTSE 100	7,466	-0.09%	4.53%	19.91%

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

Taxas Swap

	EUR	USD	GBP	JPY
2 anos	-0.185%	1.555%	0.574%	0.045%
5 anos	0.137%	1.842%	0.783%	0.098%
10 anos	0.729%	2.145%	1.115%	0.248%
15 anos	1.114%	2.306%	1.325%	0.448%

Commodities

	21-jun	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$ / t oz)	1245.4	0.20%	8.08%	-1.79%
Brent (\$ / bbl)	46.2	0.43%	-18.66%	-8.69%

Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País/região	Evento	Esperado	Último
Zona Euro	Conf.consumidor (índ.) Jun	-3.0	-3.3
EUA	Ped.subs.desemp.(w/w)	240.0	237.0
EUA	Ind.avançado (m/m%) Mai	0.4	0.3

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	1.1147	1.1139	0.04%	5.79%	4.9%	↔	1,1108 - 1,1213	neutral
USD/JPY	111,43*	111.53	0.10%	-4.60%	8.4%	↔	110,73 - 111,94	neutral
EUR/JPY	124.21	124.27	0.15%	0.93%	8.5%	↔	123,63 - 124,7	neutral
EUR/GBP	0.8781	0.8796	-0.19%	3.29%	8.1%	↔	0,8732 - 0,8866	neutral
EUR/CHF	1.0857	1.0858	0.03%	1.29%	2.7%	↔	1,0789 - 1,0948	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

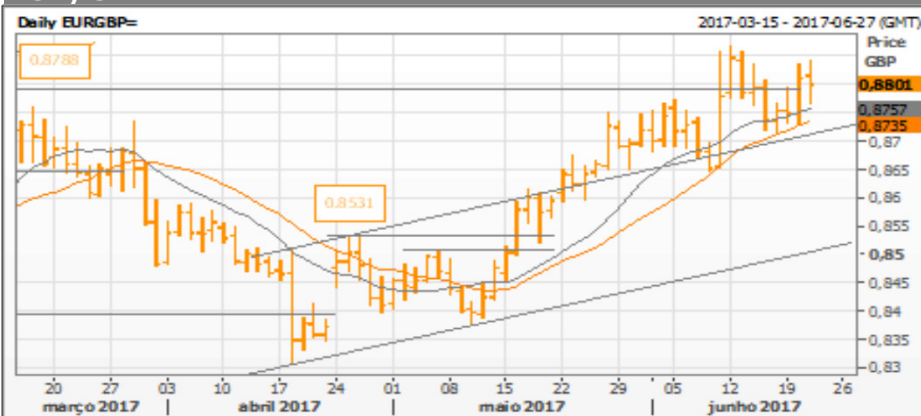


THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
1,1145	0,10%	5,85%	1,1147
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
0,8800	-0,15%	3,33%	0,8781
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
5.272,8	-0,48%	12,77%	5.298,0
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	5.228,0	5.352,0
		5.214,0	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
10.732,5	-0,13%	15,00%	10.746,1
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	10.598,0	10.902,0
		10.564,0	10.937,0

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