

# Diário Financeiro | 12 de Julho

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

## Comentário de Mercado

Os movimentos nos mercados foram algo contidos no dia de ontem, na expectativa de potenciais indicações sobre a futura política monetária a ocorrer hoje. Janet Yellen, da Reserva Federal norte-americana, começa hoje o seu testemunho semi-anual perante o Congresso. Os investidores esperam obter mais informações sobre o calendário para o início da redução do balanço de activos do banco central norte-americano, que acumula USD 4.5 biliões, além de possíveis mudanças no ritmo do ciclo de aumentos na taxa de juro de referência. Além disto, haverá também a reunião do banco central canadiano, em que há a possibilidade da primeira subida de taxas em 7 anos. A sessão foi relativamente estável em relação às principais moedas, com apreciação do euro face ao dólar, iene, libra e franco suíço.

O mercado petrolífero teve uma sessão algo atribulada, com ambos, o WTI e Brent, a registar subidas de cerca de 0.8% a meio da tarde. No início do dia, as duas cotações tinham registado quebras, para USD 43.8 e 46.3, respectivamente. A principal razão apontada prende-se com o lançamento de previsões mais pessimistas para o preço do petróleo. Depois da previsão do BNP Paribas, que havíamos referido ontem, também o Barclays cortou as previsões para 2017 e 2018, esperando agora um nível de USD 52 nos dois anos (esperava USD 55 em 2017 e USD 57 em 2018). A lógica para estas previsões continua a prender-se com a possibilidade de os limites impostos pela OPEP não serem suficientes para permitir a subida dos preços, já que se afigura difícil conseguir uma diminuição da produção global, quando estas quebras são compensadas pela produção norte-americana. Além disso, também alguns produtores, nomeadamente a Nigéria e a Líbia, têm estado isentos dos limites acordados.

Nos Estados Unidos, os stocks no retalho registaram o ganho mais substancial dos últimos 5 meses. Os inventários subiram 0.4% mom em Maio, o maior ganho desde Dezembro de 2016, e segue-se a um declínio de 0.4% em Abril. Esta foi uma ligeira revisão em alta, relativamente à última estimativa de 0.3%, reportada no mês passado. Ainda assim, não é esperado que haja uma contribuição bastante significativa dos inventários para o crescimento no 2º trimestre. No 1º trimestre, estes subtraíram 1.11 pontos percentuais em crescimento económico.

Em Portugal, o volume de negócios nos serviços em Maio desacelerou ligeiramente para 7.5% yoy (8.7% no mês anterior). Por outro lado, um inquérito do INE mostra que as empresas exportadoras de bens perspectivam um aumento de 7.5% das exportações em 2017 (+2.2 p.p. do que anteriormente).

## Taxas de juro nos principais mercados

|         | Portugal | UEM     | R. Unido | EUA    |
|---------|----------|---------|----------|--------|
| 0 / N   | -0.408%  | -0.408% | 0.209%   | 1.172% |
| 3 meses | -0.375%  | -0.375% | 0.244%   | 1.289% |
| 6 meses | -0.325%  | -0.325% | 0.281%   | 1.450% |
| 1 ano   | -0.198%  | -0.198% | 0.350%   | 1.780% |
| 10 anos | 3.150%   | 0.550%  | 1.275%   | 2.355% |

Nota: as taxas com prazo inferior ou igual a um ano referem-se a taxas multicribadas 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

|               | 11-jul | Var. diária | YTD    | Var. 12 meses |
|---------------|--------|-------------|--------|---------------|
| S&P 500       | 2,420  | -0.31%      | 8.09%  | 13.23%        |
| Nasdaq 100    | 5,690  | -0.08%      | 16.99% | 24.92%        |
| Euro Stoxx 50 | 3,464  | -0.39%      | 5.29%  | 20.07%        |
| PSI 20        | 5,175  | 0.08%       | 10.60% | 13.68%        |
| IBEX 35       | 10,449 | -0.57%      | 11.73% | 25.82%        |
| DAX           | 12,437 | -0.07%      | 8.33%  | 26.48%        |

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

## Indicadores económicos

| País/Região | Indicador/Evento      | Esperado | Anterior |
|-------------|-----------------------|----------|----------|
| Reino Unido | Tx Desemprego % (Jun) | -        | 2.3      |
| UEM         | Prod. Ind. yoy% (Mai) | 3.5      | 1.4      |
| Portugal    | IPC média anual (Jun) | 1.1      | 1.0      |

## EUR / USD



## EUR / GBP



## Informação cambial

|         | Cotações   |        | Variação     |               | Volatilidade<br>últ. 30 dias | Análise técnica                   |                                       | Recomendações |
|---------|------------|--------|--------------|---------------|------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------------|---------------|
|         | Fixing BCE | Fecho  | Dia anterior | Início do ano |                              | Tendência<br>estratégia<br>diária | Prev. diária suporte /<br>resistência |               |
| EUR/USD | 1.1405     | 1.1443 | 0.39%        | 8.68%         | 5.7%                         | ↔                                 | 1.376 - 1.1445                        | neutral       |
| USD/JPY | 114.3*     | 113.89 | -0.12%       | -2.58%        | 8.0%                         | ▼                                 | 113.68 - 114.36                       | venda         |
| EUR/JPY | 130.36     | 130.35 | 0.30%        | 5.87%         | 8.7%                         | ▼                                 | 129.4 - 131.65                        | venda         |
| EUR/GBP | 0.8832     | 0.8904 | 0.64%        | 4.56%         | 8.2%                         | ↔                                 | 0.8817 - 0.8932                       | neutral       |
| EUR/CHF | 1.1040     | 1.1048 | 0.38%        | 3.06%         | 2.5%                         | ▼                                 | 1.0977 - 1.1085                       | venda         |

\* Câmbio implícito

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

|                | Espanha | Portugal | Itália | Grécia |
|----------------|---------|----------|--------|--------|
| Spread (pb):   | 114.3   | 260.0    | 177.5  | 483.2  |
| Var. ytd (pb): | -3.3    | -95.6    | 16.8   | -206.7 |

## Commodities

|                | 11-jul | Var. diária | YTD     | Var. 12 meses |
|----------------|--------|-------------|---------|---------------|
| Ouro (\$/t oz) | 1216.8 | 0.19%       | 5.60%   | -10.22%       |
| Brent (\$/bbl) | 47.7   | 1.64%       | -16.14% | 3.03%         |

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 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.