

Diário Financeiro | 10 de Agosto

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

Comentário de Mercado

Em Portugal, em Junho, as exportações de bens diminuíram 2.0% e as importações de bens decresceram 0.4% face ao mesmo mês de 2015 (-1.1% e -3.8% em Maio de 2016, respectivamente). Excluindo os Combustíveis e lubrificantes, as exportações aumentaram 0.5% e as importações cresceram 3.6% (respectivamente +1.8% e +6.6% em Maio de 2016). O relatório do INE nota que, desde Junho de 2015, as exportações e importações excluindo os Combustíveis e lubrificantes têm registado crescimentos superiores aos da totalidade das exportações e importações. Este diferencial de evolução reflecte em larga medida o impacto da redução dos preços relativos dos Combustíveis e lubrificantes. A quebra das exportações resultou, sobretudo, da redução de 14.3% registada no comércio extra-UE (-10.2% em Maio de 2016), dado que as exportações intra-UE aumentaram 2.8% (+2.2% em Maio de 2016), explicou o INE. Assim, o défice da balança comercial de bens aumentou 68 milhões de euros em Junho de 2016 face ao mesmo mês de 2015 e o défice da balança comercial excluindo os Combustíveis e lubrificantes aumentou 151 milhões de euros. No 2º trimestre de 2016, as exportações de bens decresceram 1.9% e as importações de bens diminuíram 3.7% face ao período homólogo.

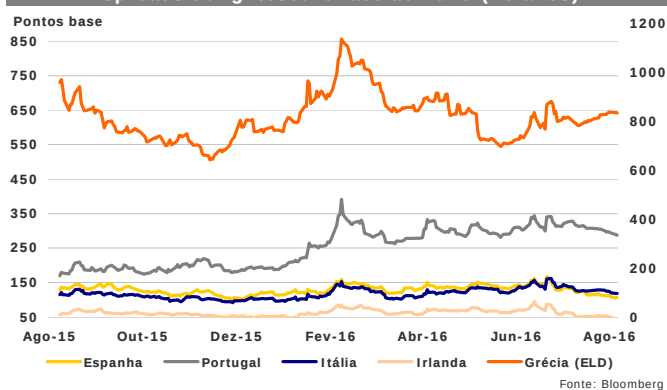
Igualmente em Portugal, o índice de volume de negócios na indústria registou uma variação homóloga nominal de -3.4% em Junho (-1.1% no mês anterior). Os índices relativos aos mercados externo e nacional diminuíram 3.9% e 3.0%, respectivamente (reduções de 0.3% e de 1.9% em Maio). No 2º trimestre de 2016, as vendas na indústria apresentaram uma variação homóloga de -3.2% (-2.7% no trimestre anterior). Os índices de emprego, de remunerações e de horas trabalhadas apresentaram aumentos homólogos de 1.6%, 3.1% e de 1.0%, respectivamente (variações de 1.7%, 2.4% e de -1.2% em Maio). Tudo isto confirma um cenário de baixa produtividade.

Na China, a variação mensal do IPC foi de +0.2% em Julho, o que levou a taxa de inflação homóloga a baixar de 1.9% para 1.8%. Este valor encontra-se dentro dos limites definidos pelas autoridades, longe do extremo máximo de 3%.

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

	Espanha	Portugal	Itália	Grécia
Var. diária (pb):	1.6	-1.6	0.3	-1.5

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%	0.215%	0.470%
1 mês	-0.350%	-0.350%	0.212%	0.770%
3 meses	-0.285%	-0.285%	0.195%	0.755%
6 meses	-0.210%	-0.210%	0.148%	1.430%
1 ano	-0.060%	-0.060%	0.111%	1.615%
5 anos	1.611%	-0.530%	0.140%	1.128%
10 anos	2.798%	-0.077%	0.567%	1.563%

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

	09-Ago	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	18,574	0.24%	6.59%	6.91%
S&P 500	2,186	0.24%	6.96%	5.22%
Nasdaq 100	4,806	0.45%	4.64%	6.33%
Nikkei 225	16,765	0.69%	-11.92%	-19.11%
Euro Stoxx 50	3,013	0.99%	-7.80%	-17.19%
PSI 20	4,763	1.28%	-10.36%	-14.79%
IBEX 35	8,642	0.93%	-9.45%	-22.69%
DAX	10,583	1.44%	-1.49%	-7.90%
CAC 40	4,454	0.87%	-3.95%	-13.60%
FTSE 100	6,855	0.68%	9.82%	2.03%

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

Taxas Swap

	EUR	USD	GBP	JPY
2 anos	-0.223%	1.017%	0.389%	-0.048%
5 anos	-0.141%	1.183%	0.438%	-0.043%
10 anos	0.289%	1.454%	0.727%	0.078%
15 anos	0.602%	1.626%	0.916%	0.255%

Commodities

	09-Ago	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$ / t oz)	1341.3	0.44%	26.37%	22.60%
Brent (\$ / bbl)	45.4	0.11%	21.89%	-6.52%

Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País / região	Evento	Esperado	Último
Portugal	IPC (y/y %) Julho	-	0.5
Portugal	Taxa desemprego (%) 2ºT	-	12.4
EUA	Exec. orçamental Julho	-129.5	6.3

Informação cambial

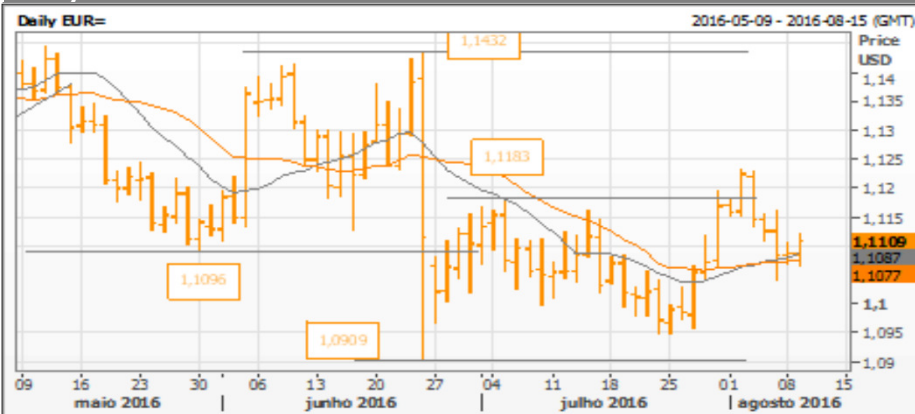
	Cotações		Variação		Volatilidade últ. 30 dias	Análise técnica		Recomendações
	Fixing BCE	Fecho	Dia anterior	Início do ano		Tendência estratégia diária	Prev. diária suporte / resistência	
EUR / USD	1.1078	1.1111	0.19%	2.35%	6.6%	↔	1,1067 - 1,1162	neutral
USD / JPY	102,25*	101.90	-0.52%	-15.27%	15.9%	↔	100,84 - 102,81	neutral
EUR / JPY	113.27	113.22	-0.29%	-13.32%	15.3%	↔	112,31 - 113,75	neutral
EUR / GBP	0.8540	0.8552	0.55%	16.32%	7.8%	▲	0,8486 - 0,8587	compre
EUR / CHF	1.0899	1.0913	0.19%	0.33%	4.3%	▲	1,0858 - 1,0945	compre

* 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
1,1110	0,18%	2,34%	1,1078
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	1,1067 1,1043	1,1162 1,1233

Recomendações - Aparentemente mostra-se esgotado o recente movimento de correcção. Aguarda-se uma acção de consolidação. Mantenha-se neutral.

EUR/GBP



THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
0,8542	0,44%	16,19%	0,8540
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
▲	fraca	0,8486 0,8460	0,8587 0,8626

Recomendações - Tal como se tinha previsto, está a decorrer a aproximação aos valores máximos de curto prazo. Mantenha-se comprador de euros contra libras se os valores de suporte indicados não forem postos em causa.

PSI 20

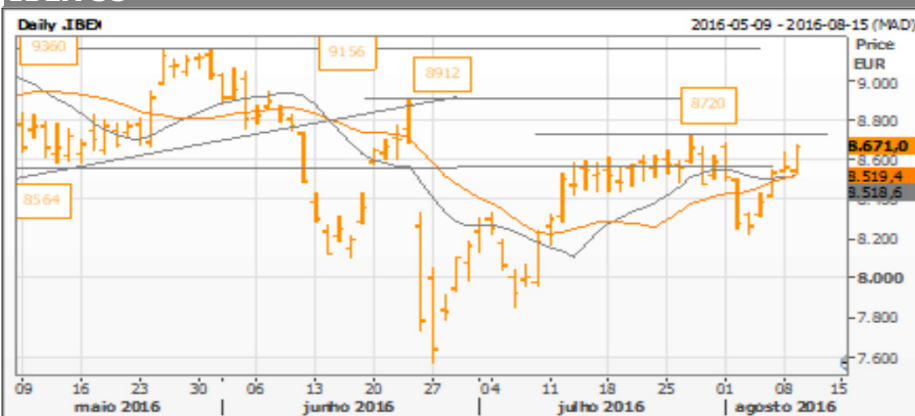


THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
4.773,0	1,49%	-9,51%	4.702,9
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
▲	fraca	4.702,0 4.674,0	4.828,0 4.836,0

Recomendações - Está a surgir interesse comprador após recente correcção e acção de consolidação de níveis. Seja comprador se os valores de suporte apontados não forem postos em causa.

IBEX 35



THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
8.671,0	1,27%	-8,05%	8.562,5
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
▲	fraca	8.532,0 8.422,0	8.679,0 8.720,0

Recomendações - Depois de hesitações volta a surgir a possibilidade de teste a um importante ponto de resistência. Seja comprador se os valores de suporte apontados não forem postos em causa.