

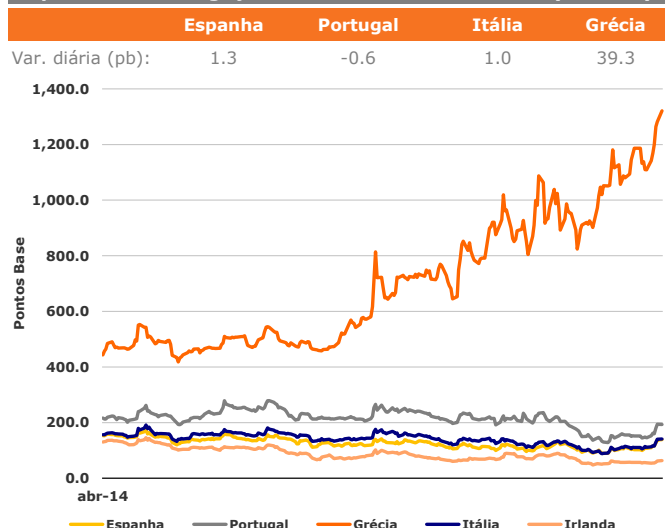
Comentário de Mercado

O Banco Central Europeu comprou na última semana um total de Eur 14.4 mil milhões de activos, acelerando o ritmo de compras semanais, que pretende alcançar o objectivo mensal de Eur 60 mil milhões. Os activos do sector público ascendem neste momento a Eur 73.3 mil milhões, com as compras na última semana a acelerarem para Eur 11.6 mil milhões, face aos Eur 9.2 mil milhões da semana anterior. O ritmo de compras de *covered bonds* também acelerou para Eur 2.52 mil milhões na última semana, comparativamente a Eur 2.48 mil milhões na semana anterior. Em termos cumulativos, o total de *covered bonds* adquirido desde o início do programa ascende a Eur 69.7 mil milhões. As compras de *asset-backed securities* desaceleraram para Eur 257 mil milhões, em relação às compras de Eur 371 mil milhões na semana passada, com o acumulado deste tipo de activos a chegar aos Eur 5.5 mil milhões.

Entretanto, as taxas de juro das obrigações de dívida soberana da Grécia voltaram a disparar, reflectindo os receios de que as autoridades não consigam chegar a um acordo até sexta-feira de forma a desbloquear os fundos necessários cumprir com as responsabilidades junto do Fundo Monetário Internacional, durante o mês de Maio. As taxas de juro nas obrigações a 10 anos subiram cerca de 39 pontos base desde a semana anterior, para 13.287%, um nível que não era registado desde de 2012.

O crescimento dos preços do produtor na Alemanha manteve-se estável em Março, com o índice de preços do produtor a crescer 0.1% m/m. Em termos homólogos, a taxa de variação dos preços do produtor contraiu 1.7% y/y, comparativamente a -2.1% y/y em Fevereiro.

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



Taxas de juro nos principais mercados

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
0/N	-0.150%	-0.150%	0.448%	0.200%
1 mês	-0.080%	-0.080%	0.449%	0.205%
3 meses	-0.050%	-0.050%	0.447%	0.400%
6 meses	0.030%	0.030%	0.449%	0.448%
1 ano	0.150%	0.150%	0.486%	0.805%
5 anos	0.999%	-0.146%	1.183%	1.311%
10 anos	2.007%	0.075%	1.567%	1.879%

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 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

	20-abr	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	18,061	1.32%	1.34%	10.07%
S&P 500	2,102	1.02%	2.11%	12.74%
Nasdaq 100	4,412	1.39%	4.16%	24.84%
Nikkei 225	19,634	-0.09%	12.51%	35.26%
Euro Stoxx 50	3,718	1.20%	18.17%	17.82%
PSI 20	6,042	0.66%	25.89%	-18.47%
IBEX 35	11,385	0.22%	10.75%	10.61%
DAX	11,892	1.74%	21.28%	26.38%
CAC 40	5,188	0.86%	21.41%	17.05%
FTSE 100	7,052	0.82%	7.40%	6.44%

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

Taxas Swap

	EUR	USD	GBP	JPY
2 anos	0.074%	0.781%	0.921%	0.145%
5 anos	0.195%	1.473%	1.347%	0.233%
10 anos	0.449%	1.964%	1.676%	0.509%
15 anos	0.612%	2.172%	1.844%	0.823%

Commodities

	20-abr	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$/t oz)	1194.8	-0.79%	0.84%	-7.69%
Brent (\$/bbl)	63.7	0.46%	11.18%	-41.81%

Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País/região	Evento	Esperado	Último
UEM	Dívida pública (% do PIB)		90.9
Alemanha	ZEW - sit. Econ. (índice)	55.3	54.8
UEM	ZEW - expectativas (índice)		62.4

Informação cambial

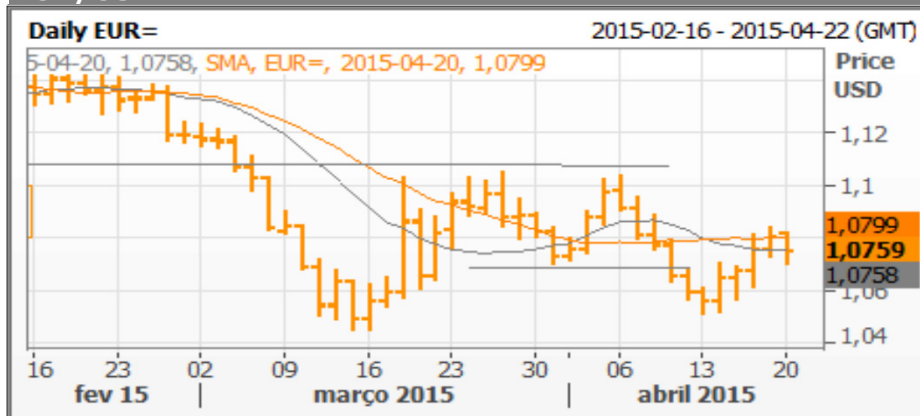
	Cotações		Variação		Volatilidade últ. 30 dias	Análise técnica		Recomendações
	Fixing BCE	Fecho	Dia anterior	Início do ano		Tendência estratégia diária	Prev. diária suporte / resistência	
EUR/USD	1.0723	1.0761	-0.41%	-11.09%	13.2%	▼	1,0623 - 1,0848	venda
USD/JPY	119,07*	119.27	0.31%	-0.43%	5.3%	◀ ▶	118,51 - 119,74	neutral
EUR/JPY	127.68	128.35	-0.09%	-11.43%	10.5%	▼	127,45 - 129,75	venda
EUR/GBP	0.7196	0.7215	-0.07%	-7.05%	8.1%	▼	0,7166 - 0,7242	venda
EUR/CHF	1.0283	1.0272	-0.16%	-14.61%	4.0%	◀ ▶	1,0079 - 1,0345	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

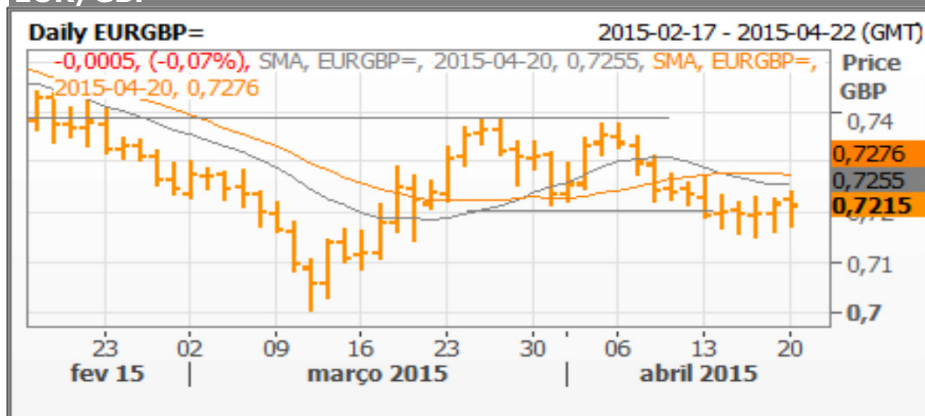


THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
1,0759	-0,43%	-11,10%	1,0723
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica	
		Suportes	Resistências
▼	fraca	1,0623	1,0848
		1,0570	1,0887

Recomendações - Esgotado o recente movimento de correcção, poderá surgir uma nova tentativa de aproximação aos valores mínimos. Seja vendedor de euros contra dólares se os valores de resistência indicados não forem postos em causa.

EUR/GBP



THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
0,7213	-0,10%	-7,07%	0,7196
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica	
		Suportes	Resistências
▼	fraca	0,7166	0,7242
		0,7155	0,7269

Recomendações - A recente estabilização não anula a possibilidade de voltar a surgir uma nova tentativa de aproximação aos valores mínimos. Seja vendedor de euros contra libras se os valores de resistência referidos não forem postos em causa.

PSI 20



THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
6.039,2	0,62%	24,32%	6.001,9
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica	
		Suportes	Resistências
▲	fraca	5.934,0	6.141,0
		5.896,0	6.213,0

Recomendações - Esgotado o recente movimento de correcção no contexto do actual *bullish trend*, pode surgir novo interesse comprador nos actuais 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
11.383,9	0,22%	9,60%	11.359,4
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica	
		Suportes	Resistências
▲	fraca	11.240,0	11.612,0
		11.159,0	11.646,0

Recomendações - Esgotado o recente movimento de correcção no contexto do actual *bullish trend*, pode surgir novo interesse comprador nos actuais níveis. Seja comprador se os valores de suporte apontados não forem postos em causa.