

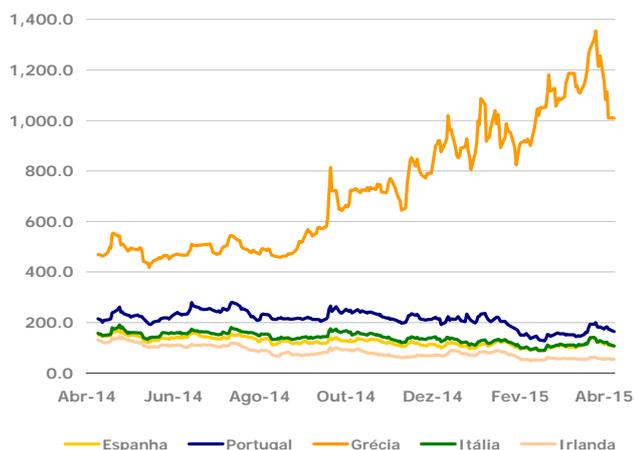
Comentário de Mercado

A Comissão Europeia publicou novas previsões económicas, antecipando que a zona euro crescerá 1.5% em 2015, mais 0.2 pontos percentuais (pp) do que o esperado em Fevereiro, mas manteve a estimativa de crescimento em 2016 nos 1.9%. A expectativa de um melhor desempenho da economia em 2015 reflecte o facto de o preço do petróleo se manter em níveis reduzidos quando comparado com o observado em anos anteriores e o facto de a política monetária ser amplamente acomodaticia. Estes dois factores tenderão a aumentar o rendimento disponível das famílias e a reduzir os custos das empresas, podendo constituir um propulsor da procura privada. As perspectivas para a evolução da inflação são mais positivas agora do que em Fevereiro, mas o nível esperado para 2015 continua muito próximo de zero: a CE estima que a inflação se situe em 0.1% este ano, acelerando para 1.5% em 2016.

Para Portugal, a previsão de crescimento manteve-se em 1.6% este ano, reflectindo a permanência de obstáculos ao crescimento relacionados com o ainda elevado nível de endividamento público e privado. No entanto, a CE chama a atenção para a existência de riscos de que o crescimento supere o nível previsto, beneficiando da depreciação do euro e de custos de financiamento reduzidos associados ao cariz ultra acomodaticio da política monetária do BCE. Em 2016 a CE estima um crescimento de 1.8%, mais 0.2 pp do que em Fevereiro. As previsões para a inflação foram revistas em alta para 0.2% este ano e para 1.3% em 2016. Este ano a CE estima que o défice orçamental se situe em 3.1%, o que a verificar-se significará que Portugal continua sujeito aos procedimentos de défices excessivos. Para além disso, o documento refere que o défice estrutural poderá deteriorar-se 0.75 pp este ano, já que a melhoria do défice global se deve a factores cíclicos e não estruturais. Este facto, sugere que Portugal deverá continuar a ser cauteloso no que concerne à adopção de medidas fiscais de cariz mais expansionista.

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

	Espanha	Portugal	Itália	Grécia
Var. diária (pb):	21.3	23.2	21.1	50.9



Taxas de juro nos principais mercados

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
0/N	-0.070%	-0.070%	0.459%	0.170%
1 mês	-0.005%	-0.005%	0.451%	0.370%
3 meses	-0.030%	-0.030%	0.450%	0.385%
6 meses	0.045%	0.045%	0.457%	0.565%
1 ano	0.125%	0.125%	0.530%	0.800%
5 anos	1.114%	0.057%	1.474%	1.545%
10 anos	2.392%	0.516%	1.970%	2.182%

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

	05-Mai	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	18,009	-0.34%	1.04%	8.94%
S&P 500	2,101	-0.62%	2.06%	11.50%
Nasdaq 100	4,430	-1.18%	4.57%	22.88%
Nikkei 225	19,532	0.00%	11.92%	35.10%
Euro Stoxx 50	3,547	-2.38%	12.72%	11.83%
PSI 20	6,054	-2.41%	26.15%	-19.48%
IBEX 35	11,116	-2.74%	8.13%	6.10%
DAX	11,328	-2.51%	15.52%	18.87%
CAC 40	4,974	-2.12%	16.41%	11.46%
FTSE 100	6,928	-0.84%	5.51%	1.54%

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

Taxas Swap

	EUR	USD	GBP	JPY
2 anos	0.105%	0.881%	1.041%	0.153%
5 anos	0.378%	1.703%	1.618%	0.265%
10 anos	0.834%	2.269%	2.033%	0.570%
15 anos	1.069%	2.500%	2.210%	0.895%

Commodities

	05-Mai	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$/t oz)	1195.8	0.63%	0.93%	-8.73%
Brent (\$/bbl)	68.1	2.50%	18.80%	-36.77%

Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País/região	Evento	Esperado	Último
UEM	PMI Serviços (Abr)	53.7	54.2
UEM	PMI Compósito (Abr)	53.5	54.0
Portugal	Taxa desemprego (1T15)	-	13.5

Informação cambial

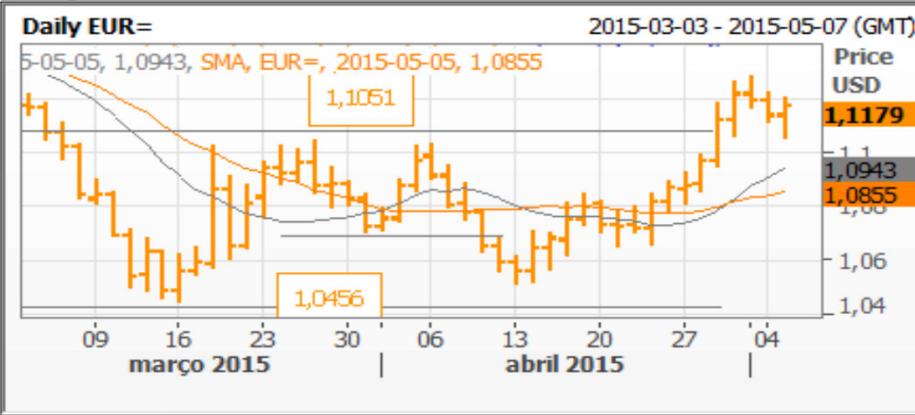
	Cotações		Variação		Volatilidade últ. 30 dias	Tendência estratégia diária	Prev. diária suporte / resistência	Recomendações
	Fixing BCE	Fecho	Dia anterior	Início do ano				
EUR/USD	1.1117	1.1187	0.39%	-7.57%	13.3%	↔	1,1065 - 1,1289	neutral
USD/JPY	120.46*	119.89	-0.17%	0.09%	6.4%	↔	119,34 - 120,84	neutral
EUR/JPY	133.92	134.11	0.14%	-7.46%	10.9%	↔	132,87 - 135,26	neutral
EUR/GBP	0.7350	0.7366	0.00%	-5.10%	9.1%	↔	0,7306 - 0,7382	neutral
EUR/CHF	1.0376	1.0358	-0.49%	-13.89%	6.3%	↔	1,0309 - 1,0425	neutral

* Câmbio 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 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



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
1,1179	0,31%	-7,63%	1,1117
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica Suportes Resistências	
◀ ▶	fraca	1,1065	1,1289
		1,1051	1,1388

Recomendações - Após o recente momento de correcção, o mercado volta a situar-se nos níveis máximos. Mantenha-se para já neutral.

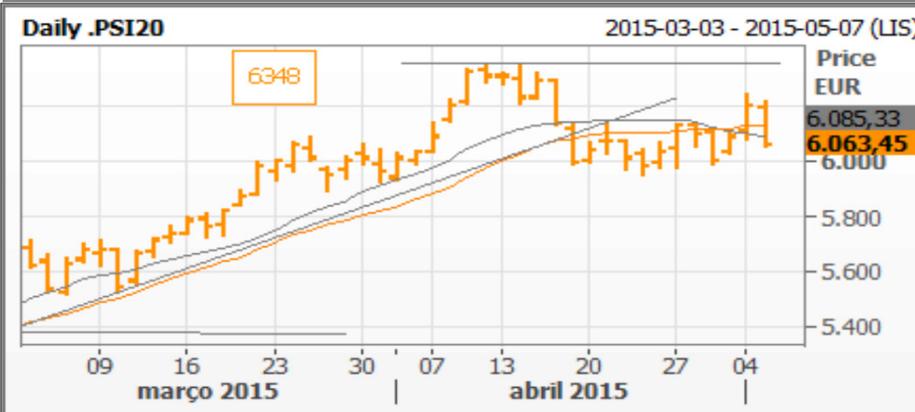
EUR/GBP



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
0,7364	-0,03%	-5,13%	0,7350
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica Suportes Resistências	
◀ ▶	fraca	0,7306	0,7382
		0,7296	0,7427

Recomendações - Após o recente momento de correcção, o mercado volta a situar-se nos níveis máximos. Mantenha-se para já neutral.

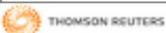
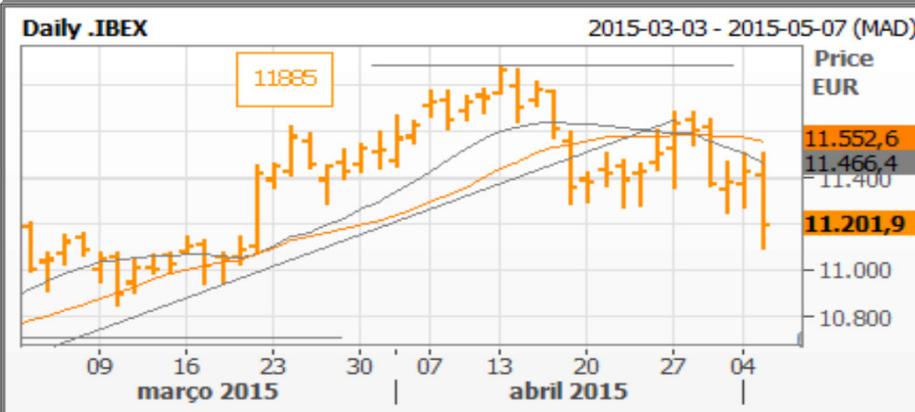
PSI 20



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
6.063,5	-2,25%	24,82%	6.203,2
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica Suportes Resistências	
▼	fraca	5.994,0	6.220,0
		5.952,0	6.243,0

Recomendações - Está a gerar-se uma dinâmica de tomada de proveitos, depois da dificuldade de surgir um novo interesse comprador. Estão a ser testados pontos de suporte. Seja vendedor se os valores de resistência apontados não forem postos em causa.

IBEX 35



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
11.189,8	-2,09%	7,73%	11.429,1
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica Suportes Resistências	
▼	fraca	11.040,0	11.258,0
		10.954,0	11.504,0

Recomendações - Está a gerar-se uma dinâmica de tomada de proveitos, depois da dificuldade de surgir um novo interesse comprador. Estão a ser testados pontos de suporte. Seja vendedor se os valores de resistência apontados não forem postos em causa.