

Diário Financeiro | 22 de Maio

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

Comentário de Mercado

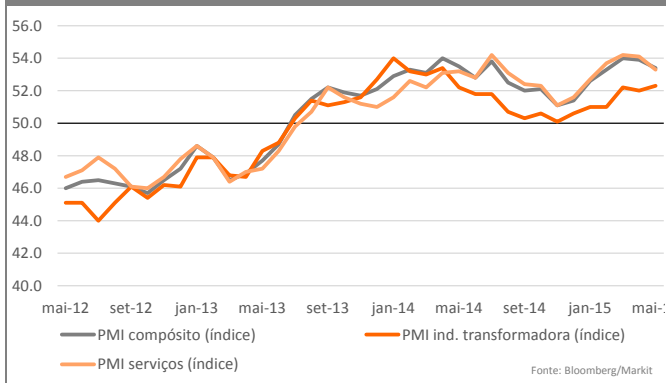
De acordo as primeiras estimativas dos indicadores PMI, a actividade económica na Zona Euro perdeu algum dinamismo em Maio, apesar de uma melhor performance da actividade na indústria transformadora comparativamente ao mês anterior. O indicador neste sector subiu ligeiramente para 52.3 pontos (vs. 52.0 em Abril), mas não suficientemente para compensar a queda do indicador no sector dos serviços, para 53.3 pontos (vs. 54.1 em Abril). Desta forma, o indicador composto diminuiu pelo segundo mês consecutivo para 53.4 pontos (vs. 53.9 em Abril e 54.0 em Março), mantendo-se porém em região de expansão (acima dos 50 pontos), num patamar que deverá ser compatível com um crescimento de 0.4% do PIB no 2T e de 2% no ano como um todo. Os detalhes do inquérito indicam que o nível de criação de emprego foi o mais elevado dos últimos 4 anos e que os preços aumentaram a um ritmo que já não era observado desde há 3 anos. Por outro lado, o crescimento das novas encomendas desacelerou em relação ao mês anterior, sugerindo que esta tendência de abrandamento se deverá manter no próximo mês. **Relativamente à performance dos diferentes estados membros, tal como no mês precedente, o crescimento da actividade deverá ter sido essencialmente impulsionado pelas economias fora do bloco económico central, constituído pela Alemanha e pela França.** O indicador composto da Alemanha aponta para o ritmo de crescimento da actividade mais lento dos últimos 5 meses (indicador composto diminuiu para 52.8 vs. 54.1 no mês anterior), que resultou de um menor crescimento tanto da indústria transformadora como do sector dos serviços. Em França, o crescimento da actividade económica do sector privado continuou fraco, apesar de o indicador composto ter melhorado ligeiramente para 51 pontos (vs. 50.6 em Abril).

Entretanto nos Estados Unidos, os indicadores de actividade económica (indicador PMI para a indústria transformadora e o indicador de actividade da Fed Filadélfia) apontaram para um ligeiro abrandamento da actividade em Maio. No mercado de trabalho, os pedidos iniciais de subsídios de desemprego também subiram ligeiramente na última semana, mas a média dos últimos 4 meses mantém-se consistente com um mercado de trabalho vigoroso.

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

	Espanha	Portugal	Itália	Grécia
Var. diária (pb):	-1.2	-0.4	0.3	7.5

Indicador PMI -Zona Euro (Markit)



Taxas de juro nos principais mercados

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
0/N	-0.095%	-0.095%	0.460%	0.160%
1 mês	-0.100%	-0.100%	0.452%	0.220%
3 meses	-0.005%	-0.005%	0.452%	0.370%
6 meses	0.045%	0.045%	0.459%	0.570%
1 ano	0.145%	0.145%	0.517%	0.815%
5 anos	1.085%	0.074%	1.469%	1.541%
10 anos	2.433%	0.645%	1.985%	2.223%

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

	21-mai	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	18,294	0.05%	2.64%	10.65%
S&P 500	2,129	0.15%	3.41%	12.77%
Nasdaq 100	4,525	0.43%	6.80%	24.45%
Nikkei 225	20,203	0.03%	15.77%	43.87%
Euro Stoxx 50	3,683	-0.01%	17.05%	15.56%
PSI 20	6,093	-0.12%	26.96%	-11.15%
IBEX 35	11,573	-0.01%	12.59%	9.89%
DAX	11,846	-0.02%	20.80%	22.15%
CAC 40	5,141	0.15%	20.32%	15.03%
FTSE 100	7,015	0.11%	6.83%	2.84%

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

Taxas Swap

	EUR	USD	GBP	JPY
2 anos	0.103%	0.847%	1.024%	0.148%
5 anos	0.407%	1.672%	1.614%	0.268%
10 anos	0.968%	2.275%	2.058%	0.610%
15 anos	1.252%	2.521%	2.251%	0.968%

Commodities

	21-mai	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$/t oz)	1205.3	-0.37%	1.72%	-6.71%
Brent (\$/bbl)	66.5	2.18%	15.91%	-39.89%

Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País/região	Evento	Esperado	Último
Alemanha	PIB (y/y %) 1T	1.0	1.0
Alemanha	Ind. IFO (índice) Mai	108.3	108.6
EUA	IPC (m/m %) Abr	0.1	0.2

Informação cambial

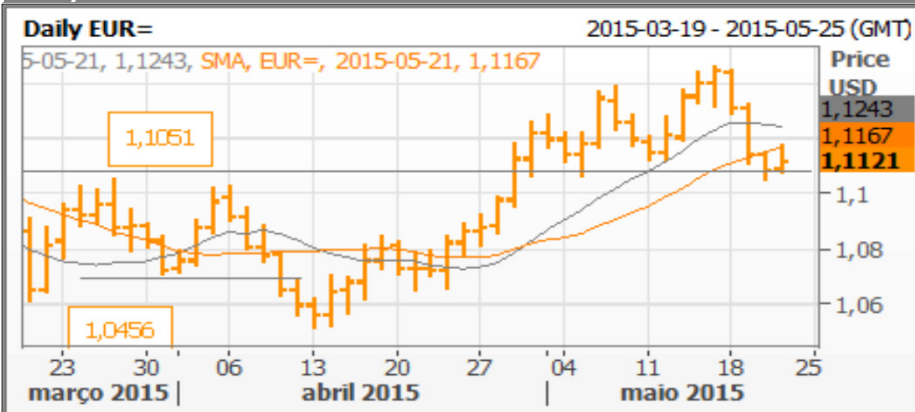
	Cotações		Variação		Volatilidade últ. 30 dias	Análise técnica		Recomendações
	Fixing BCE	Fecho	Dia anterior	Início do ano		Tendência estratégia diária	Prev. diária suporte / resistência	
EUR/USD	1.1133	1.1128	0.33%	-8.06%	14.6%	▼	1,1051 - 1,1201	venda
USD/JPY	121,07*	121.02	-0.26%	1.04%	7.7%	▼	120,73 - 121,52	venda
EUR/JPY	134.79	134.67	0.06%	-7.07%	11.3%	▼	133,71 - 135,55	venda
EUR/GBP	0.7099	0.7096	-0.63%	-8.58%	13.6%	▼	0,7031 - 0,7166	venda
EUR/CHF	1.0394	1.0398	0.03%	-13.56%	7.1%	↔	1,038 - 1,0453	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

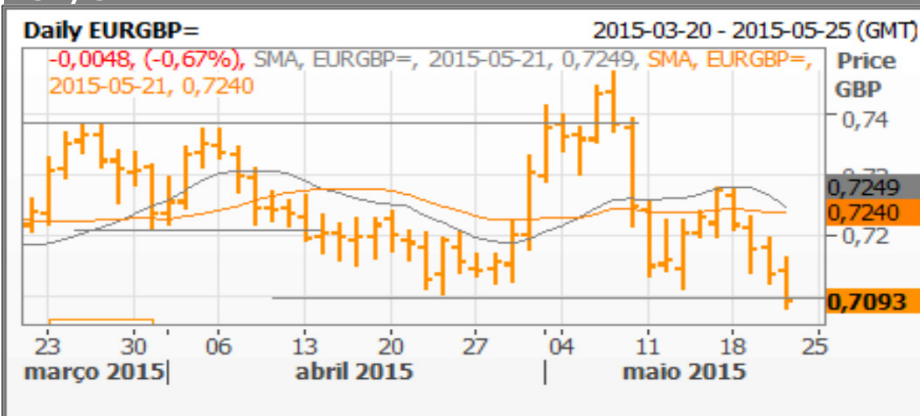


THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
1,1123	0,29%	-8,10%	1,1133
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica	
		Suportes	Resistências
▼	fraca	1,1051 1,1035	1,1201 1,1297

Recomendações - Está em formação um movimento de correcção. Mantenha-se vendedor de euros contra dólares, se os valores de resistência indicados não forem postos em causa.

EUR/GBP

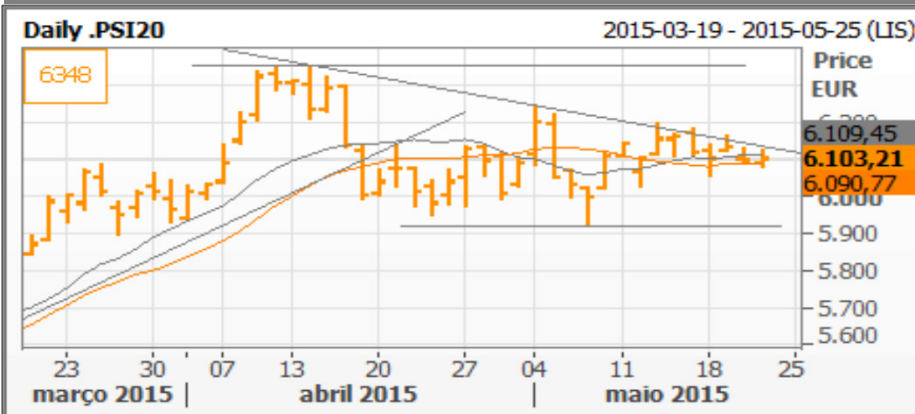


THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
0,7093	-0,67%	-8,62%	0,7099
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica	
		Suportes	Resistências
▼	fraca	0,7031 0,7010	0,7166 0,7197

Recomendações - Possibilidade de aproximação aos mínimos. Mantenha-se vendedor de euros contra libras, se os valores de resistência referidos não forem postos em causa.

PSI 20

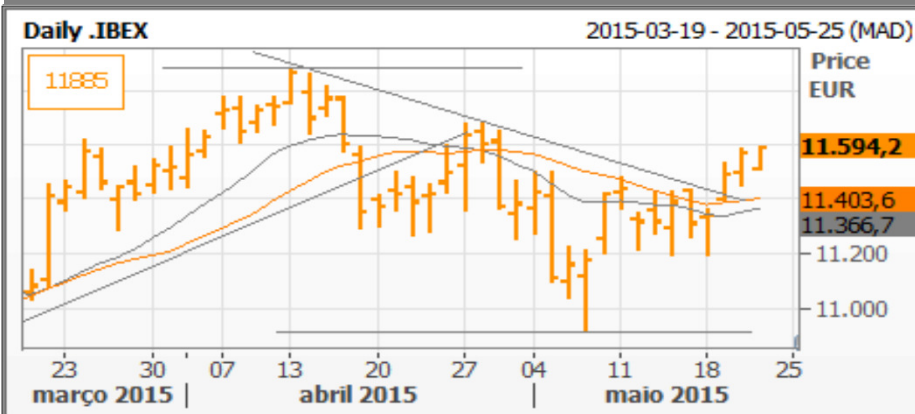


THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
6.103,2	0,05%	25,64%	6.100,3
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica	
		Suportes	Resistências
▼	fraca	6.058,0 6.030,0	6.183,0 6.197,0

Recomendações - Existe debilidade diária ao não surgir interesse comprador adicional nos actuais níveis. Poderá surgir interesse na aproximação de mínimos. Seja vendedor se os valores de resistência indicados não forem postos em causa.

IBEX 35



THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
11.594,2	0,17%	11,63%	11.574,1
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica	
		Suportes	Resistências
▼	fraca	11.461,0 11.404,0	11.652,0 11.685,0

Recomendações - A recente dinâmica de subida mostra já sinais de exustão/sobrecomprado. Poderá surgir um movimento de tomada de proveitos nos actuais valores. Seja vendedor se os valores de resistência indicados não forem postos em causa.