

Comentário de Mercado

Na zona euro, o agregado monetário M3 comportou-se em linha com o esperado, tendo aumentado 5.0% yoy em Março, mais 0.1 pontos percentuais do que em Fevereiro. Esta evolução reflecte o incremento do agregado M1 que inclui os instrumentos com maior liquidez. A moeda em circulação aumentou 5.9% yoy enquanto que os depósitos à ordem aumentaram 10.1% yoy. Por seu turno, os depósitos a prazo voltaram a contrair, tendo caído 6.7% yoy em Março. Este desempenho estará relacionado com os níveis a que se encontram as taxas de juro de mercado, reduzindo o custo de oportunidade da manutenção dos fundos disponíveis em aplicações com maior liquidez. No mesmo documento, o Banco Central Europeu refere que o crédito a residentes na zona euro aumentou 3.1%, influenciado pelo crescimento de 10.1% yoy do crédito concedido ao sector público. O crédito ao sector privado também apresenta uma tendência de recuperação, mas bastante mais moderada. Com efeito, em Março o crédito ao sector privado avançou 1.1% yoy, depois de em Fevereiro ter crescido 1.2%. Por contraparte, verifica-se que os empréstimos às empresas não financeiras continua a recuperar, tendo crescido 1.1% yoy em Março, depois de em Fevereiro ter avançado 1.0% e em Janeiro 0.7%.

Também na zona euro, foram publicados os indicadores de sentimento dos consumidores das três maiores economias, observando-se comportamentos diversos entre elas. Na Alemanha, o indicador relativo ao mês de Maio subiu para 9.7 pontos face a 9.4 em Abril, superando as expectativas do mercado, mas em França e Itália, os desempenhos divulgados ficaram aquém das expectativas, tendo estabilizado nos 94 pontos no caso de França e caído para 114.2 em Itália. Neste dois últimos países, o índice é relativo ao mês de Abril.

Nos EUA, o saldo da balança comercial melhorou em Março para 56.9 mil milhões de dólares face a 63.44 mil milhões de dólares em Fevereiro, reflectindo uma queda mais acentuada das importações do que das exportações. As primeiras diminuíram 4.4% mom e as segundas caíram 1.2%.

Taxas de juro nos principais mercados

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
0/N	-0.390%	-0.390%	0.453%	0.385%
1 mês	-0.285%	-0.285%	0.458%	0.458%
3 meses	-0.250%	-0.250%	0.456%	0.516%
6 meses	-0.170%	-0.170%	0.439%	1.090%
1 ano	-0.040%	-0.040%	0.451%	1.427%
5 anos	1.933%	-0.299%	1.004%	1.362%
10 anos	3.186%	0.286%	1.627%	1.888%

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

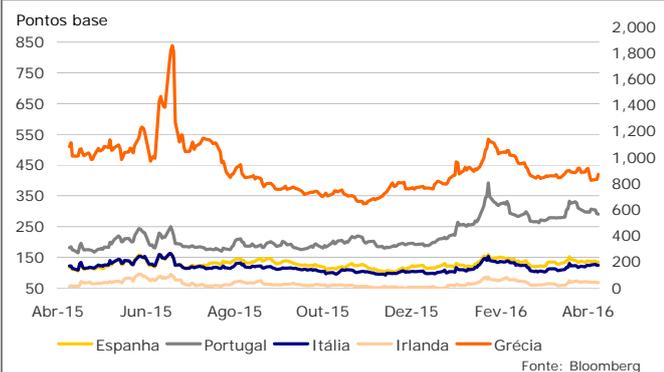
	27-Abr	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	18,010	0.11%	3.36%	-0.16%
S&P 500	2,090	-0.10%	2.24%	-0.91%
Nasdaq 100	4,402	-1.14%	-4.16%	-2.71%
Nikkei 225	17,290	-0.36%	-9.16%	-13.48%
Euro Stoxx 50	3,130	0.29%	-4.20%	-17.00%
PSI 20	5,051	0.43%	-4.94%	-17.64%
IBEX 35	9,333	0.53%	-2.22%	-19.82%
DAX	10,300	0.39%	-4.13%	-14.45%
CAC 40	4,559	0.58%	-1.67%	-13.47%
FTSE 100	6,320	0.56%	1.24%	-11.04%

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

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

	Espanha	Portugal	Itália	Grécia
Var. diária (pb):	0.6	-2.4	-0.4	0.4

Spreads obrig. tesouro face ao Bund (10 anos)



Taxas Swap

	EUR	USD	GBP	JPY
2 anos	-0.146%	0.964%	0.881%	-0.143%
5 anos	0.067%	1.320%	1.166%	-0.073%
10 anos	0.664%	1.759%	1.589%	0.163%
15 anos	1.044%	2.016%	1.798%	0.373%

Commodities

	27-Abr	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$/t oz)	1248.6	0.42%	17.64%	3.89%
Brent (\$/bbl)	46.5	1.55%	24.60%	-28.35%

Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País/região	Evento	Esperado	Último
Espanha	Tx.Desemprego (1T16)	20.9	20.9
Alemanha	Tx.Desemprego (Abr)	6.2	6.2
UEM	Conf.económica (Abr)	103.4	103.0

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	1.1303	1.1320	0.19%	4.27%	7.2%	↔	1.1254 - 1.1394	neutral
USD/JPY	111.29*	111.3300	0.03%	-7.43%	11.5%	↑	109.89 - 111.9	compre
EUR/JPY	125.79	126.0500	0.25%	-3.50%	11.4%	↑	124.66 - 126.84	compre
EUR/GBP	0.7748	0.7778	0.44%	5.79%	8.4%	↔	0.773 - 0.7792	neutral
EUR/CHF	1.0998	1.0989	-0.08%	1.03%	2.8%	↔	1.0904 - 1.106	neutral

* Cambio 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
1.1319	0.19%	4.26%	1.1303
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica Suportes Resistências	
◀ ▶	fraca	1.1254	1.1394
		1.1213	1.1464

Recomendações - O mercado consolida os actuais níveis. Aconselha-se, para já, uma atitude mais neutral.



EUR/GBP



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
0.7776	0.41%	5.77%	0.7748
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica Suportes Resistências	
◀ ▶	fraca	0.7730	0.7792
		0.7650	0.7811

Recomendações - Prossegue o movimento de correcção (queda). Existe uma situação de exaustão/sobrevendido de euros contra libras aguardando-se, por isso, o esgotamento da actual correcção. Mantenha-se neutral.



PSI 20



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
5,051.0	0.43%	-4.24%	5,029.6
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica Suportes Resistências	
▼	fraca	4,972.0	5,100.0
		4,930.0	5,125.0

Recomendações - A anterior dinâmica de subida está a dar lugar a um normal movimento de correcção/tomada de proveitos. Seja vendedor se os valores de resistência não forem postos em causa.



IBEX 35



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
9,332.6	0.53%	-1.03%	9,283.0
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica Suportes Resistências	
◀ ▶	fraca	9,163.0	9,360.0
		9,121.0	9,446.0

Recomendações - Acentua-se a dinâmica de subida. Contudo, a situação de exaustão/sobrecomprado requer cautela. Mantenha-se neutral.

