

Comentário de Mercado

Os indicadores PMI de indústria da Markit de Abril confirmaram a continuação de um cenário de crescimento fraco na Zona Euro. Nesse mês, o indicador mostrou uma ligeira subida para 51.7 pontos, 0.1 acima do mês anterior (e mais 0.2 que a primeira leitura do mesmo indicador), o que configura um crescimento bastante moderado da produção industrial na Europa. Este crescimento é particularmente pouco entusiasmante tendo em conta que o sector está a baixar preços de maneira muito significativa: o índice de preços da produção para o mesmo sector fixou-se em Abril nos 47.4, o que apesar de mostrar uma melhoria relativamente aos 47.1 registados em Março, traduz-se ainda num valor bastante abaixo dos 50 pontos, que são limite entre o aumento e diminuição da variável, neste caso, os preços. Estas pressões poderão continuar a suportar a variação negativa de preços existente na Europa, causada inicialmente pela queda nos preços do petróleo.

Nos Estados Unidos, reside a mesma impressão de crescimento anémico da indústria, com ambos os indicadores do estado da indústria para Abril, o da Markit e o do ISM, a registarem 50.8 pontos, o que indica um abrandamento na expansão do sector manufactureiro. Apesar da recente depreciação contra o euro, estes dados revelam ainda um impacto desfasado do fortalecimento do dólar, que tem dificultado as exportações americanas. Além disso, este baixo crescimento é também consequência da quebra no consumo de bens duradouros verificado no primeiro trimestre (-1.6% qoq anualizado), em conjunto com o acumular de inventários verificado com o mesmo período e que está a limitar o crescimento da produção. É expectável que este índice venha a subir nos próximos meses, dado o relativo enfraquecimento do dólar no início do ano.

A dívida pública em Portugal aumentou EUR 1.7 mil milhões em Março, em relação ao mês anterior, atingindo os EUR 233 mil milhões, de acordo com o Banco de Portugal. A dívida líquida de depósitos subiu igualmente, mas pouco significativamente, tendo sofrido um acréscimo de EUR 57 milhões.

Taxas de juro nos principais mercados

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
0/N	-0.385%	-0.385%	0.452%	0.483%
1 mês	-0.350%	-0.350%	0.459%	0.638%
3 meses	-0.250%	-0.250%	0.455%	0.725%
6 meses	-0.160%	-0.160%	0.439%	0.920%
1 ano	-0.030%	-0.030%	0.439%	1.376%
5 anos	1.848%	-0.287%	0.976%	1.302%
10 anos	3.103%	0.267%	1.596%	1.842%

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

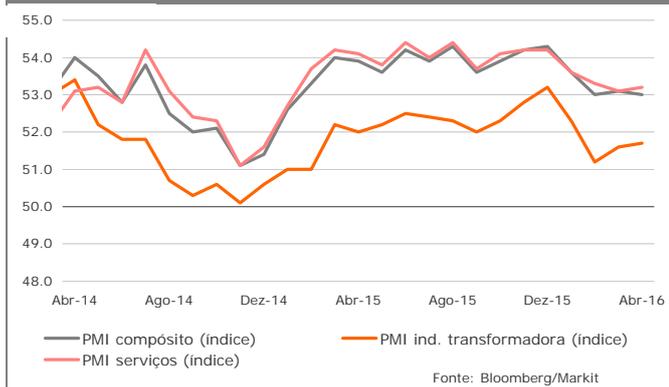
	02-Mai	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	17,820	0.26%	2.26%	-1.13%
S&P 500	2,071	0.29%	1.34%	-1.75%
Nasdaq 100	4,343	0.03%	-5.46%	-3.05%
Nikkei 225	16,147	-3.11%	-15.16%	-17.33%
Euro Stoxx 50	3,033	0.14%	-7.19%	-16.12%
PSI 20	5,086	0.67%	-4.27%	-16.55%
IBEX 35	9,022	-0.04%	-5.47%	-20.75%
DAX	10,123	0.84%	-5.77%	-11.62%
CAC 40	4,443	0.31%	-4.19%	-11.96%
FTSE 100	6,242	0.00%	-0.01%	-10.65%

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):	-1.0	-5.6	-1.2	-0.9

Indicador PMI -Zona Euro (Markit)



Taxas Swap

	EUR	USD	GBP	JPY
2 anos	-0.132%	0.930%	0.870%	-0.108%
5 anos	0.074%	1.277%	1.137%	-0.060%
10 anos	0.650%	1.725%	1.561%	0.148%
15 anos	1.019%	1.985%	1.764%	0.350%

Commodities

	02-Mai	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$/t oz)	1295.2	0.17%	22.03%	9.90%
Brent (\$/bbl)	46.1	-4.24%	23.63%	-30.65%

Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País/região	Evento	Esperado	Último
UEM	IPP yoy (Mar)	-4.4	-4.2
China	PMI ind. HSBC (Abr)	49.8	49.7

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	#N/A Stale	#N/A Stale	#VALUE!	#VALUE!	6.5%	▼	1.1443 - 1.1532	venda
USD/JPY	#VALUE!	#N/A Stale	#VALUE!	#VALUE!	14.6%	▲	106.14 - 107.61	compre
EUR/JPY	#N/A Stale	#N/A Stale	#VALUE!	#VALUE!	12.8%	↔	121.57 - 123.5	neutral
EUR/GBP	#N/A Stale	#N/A Stale	#VALUE!	#VALUE!	9.2%	↔	0.7803 - 0.7898	neutral
EUR/CHF	#N/A Stale	#N/A Stale	#VALUE!	#VALUE!	2.8%	↔	1.0929 - 1.106	neutral

* Cambio 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
1,1509	0,48%	6,02%	1,1493
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica Suportes Resistências	
▼	fraca	1,1443	1,1532
		1,1394	1,1561

Recomendações - Após o teste ao importante ponto de resistência 1,1495 e do registo de um novo máximo pode surgir interesse vendedor de euros e comprador de dólares (correção).

EUR/GBP



THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
0,7848	0,15%	6,75%	0,7825
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica Suportes Resistências	
◀ ▶	fraca	0,7803	0,7898
		0,7751	0,7922

Recomendações - O mercado estabiliza e consolida. Mantenha-se para já neutral.

PSI 20



THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
5.090,7	0,76%	-3,48%	5.052,5
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica Suportes Resistências	
▲	fraca	5.026,0	5.125,0
		4.999,0	5.154,0

Recomendações - Depois da recente acção de consolidação, poderá surgir interesse comprador nos actuais níveis.

IBEX 35



THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
8.988,4	-0,41%	-4,68%	9.025,7
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica Suportes Resistências	
▲	fraca	8.940,0	9.196,0
		8.882,0	9.269,0

Recomendações - Depois da recente acção de correção, poderá surgir interesse comprador nos actuais níveis.