Diário Financeiro | 4 de Maio

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

Comentário de Mercado

As previsões de Primavera da Comissão Europeia (CE) são ligeiramente mais pessimistas, fazendo ainda assim antever a continuação de crescimento moderado na Zona Euro. Para 2016, a CE prevê 1.6% (ant. 1.7% nas previsões de Inverno) de crescimento do PIB para a Zona Euro, antecipando uma ligeira aceleração para 1.8% (ant. 1.9%) em 2017. A suportar esta ligeira revisão em baixa estão as perspectivas um pouco mais negativas sobre o comportamento económico dos parceiros comerciais da Zona Euro, que poderão continuar a prejudicar o comércio internacional. Ainda assim, o consumo privado deverá continuar a recuperar, suportado por uma melhoria gradual no mercado de trabalho, ainda que desacelerando em relação a 2015. O factor mais positivo deverá residir na evolução do investimento, que, segundo o entender da CE, poderá ter condições para acelerar este ano. **A Alemanha deverá crescer ao mesmo ritmo que a Zona Euro, 1.6% (ant. 1.8%); França e Itália estarão abaixo da média, com subidas respectivas do PIB de 1.3% e 1.1%; Espanha deverá expandir a actividade económica em 2.6% (ant. 2.8%).** A maioria dos países da moeda única sofreu revisões em baixa, com os Países Baixos a piorarem mais as perspectivas, com uma previsão de crescimento de 1.7%, 0.4 pontos percentuais (p.p.) abaixo da previsão anterior. Em sentido contrário, a Irlanda, que será a economia com maior expansão do PIB, foi também a que viu melhorar mais as suas perspectivas, em 0.5 p.p. para 4.9%.

As previsões para Portugal apontam para uma estabilização do ritmo de crescimento nos 1.5% este ano, uma revisão em baixa de 0.1 p.p.. A CE espera um crescimento mais moderado do consumo privado este ano em 1.8% (2.6% em 2015), e uma desaceleração do investimento para os 1.6% (3.9% em 2015), o que será compensado com uma contribuição menos negativa das exportações líquidas, em -0.1 p.p. (retiraram 0.9 p.p. ao crescimento em 2015).

Na China, o PMI da indústria em Abril mostrou uma nova contracção, registando 49.4 pontos, abaixo dos 49.7 de Março e o 14º mês abaixo da marca dos 50 pontos.

Taxas de juro nos principais mercados

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
0/N	-0.400%	-0.400%	0.455%	0.385%
1 mês	-0.285%	-0.285%	0.455%	0.458%
3 meses	-0.250%	-0.250%	0.450%	0.508%
6 meses	-0.170%	-0.170%	0.425%	1.080%
1 ano	-0.040%	-0.040%	0.423%	1.357%
5 anos	1.841%	-0.331%	0.922%	1.237%
10 anos	3.089%	0.200%	1.528%	1.782%

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

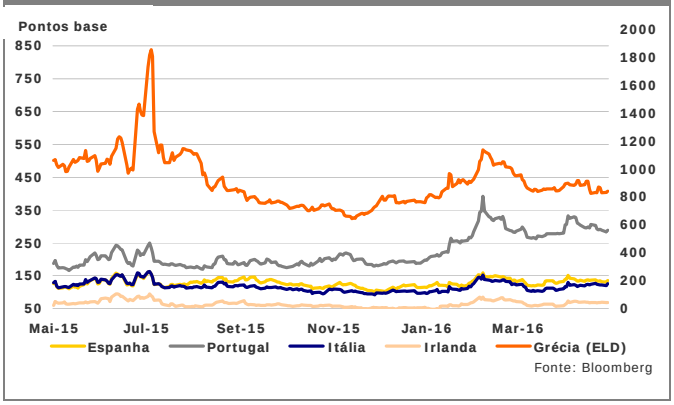
	03-Mai	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	17,718	-0.97%	1.68%	-1.70%
S&P 500	2,060	-1.05%	0.77%	-2.31%
Nasdaq 100	4,340	-0.95%	-5.52%	-3.11%
Nikkei 225	16,147	0.00%	-15.16%	-17.33%
Euro Stoxx 50	2,974	-1.93%	-8.98%	-17.74%
PSI 20	5,003	-1.65%	-5.85%	-17.92%
IBEX 35	8,765	-2.85%	-8.17%	-23.01%
DAX	9,927	-1.94%	-7.60%	-13.34%
CAC 40	4,372	-1.59%	-5.72%	-13.37%
FTSE 100	6,186	-0.90%	-0.91%	-11.46%

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):	4.8	5.3	5.0	0.1

Spreads obrig. tesouro face ao Bund (10 anos)



Fonte: Bloomberg

Taxas *Swap*

	EUR	USD	GBP	JPY
2 anos	-0.144%	0.891%	0.834%	-0.108%
5 anos	0.035%	1.217%	1.070%	-0.060%
10 anos	0.585%	1.668%	1.488%	0.148%
15 anos	0.949%	1.930%	1.692%	0.350%

Commodities

	03-Mai	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro ($/t oz)	1288.0	-0.28%	21.34%	9.28%
Brent ($/bbl)	44.9	-2.14%	20.31%	-32.52%

Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País/região	Evento	Esperado	Último
Alemanha	PMI comp. (Abr)	53.8	53.8
UEM	PMI comp. (Abr)	53.0	53.0
EUA	ISM comp. (Abr)	54.8	54.5

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	1.1569	1.1514	-0.13%	6.06%	6.8%	▼	1.1464 - 1.1614	venda
USD/JPY	105.91*	106.2400	-0.15%	-11.67%	14.7%	▲	105.52 - 106.81	compre
EUR/JPY	122.53	122.3600	-0.31%	-6.32%	12.6%	◄►	121.57 - 123.5	neutral
EUR/GBP	0.7910	0.7911	0.65%	7.60%	8.9%	▲	0.7865 - 0.7932	compre
EUR/CHF	1.0977	1.0978	-0.24%	0.93%	2.8%	◄►	1.0929 - 1.106	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.

Análise Técnica

3-maio

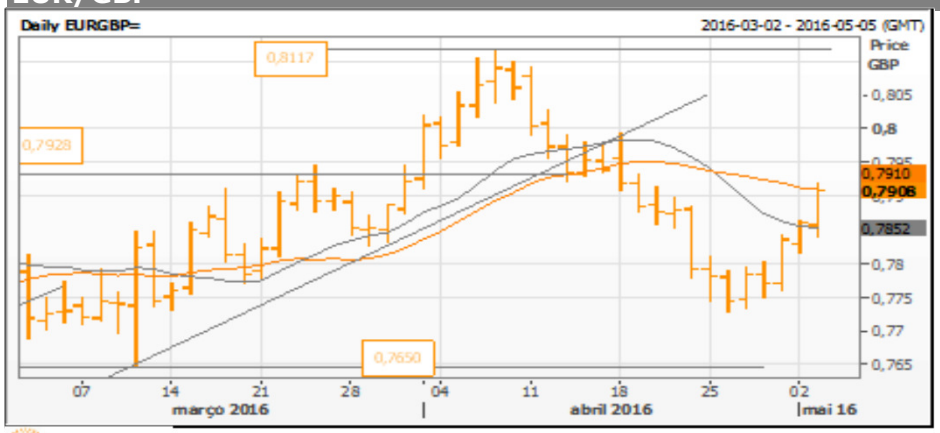
EUR/USD

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
1,1500	-0,25%	5,93%	1,1569

Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica	
		Suportes	Resistências
▼	fraca	1,1464	1,1614
		1,1443	1,1622

Recomendações - Depois do registo de um novo máximo, acredita-se na formação de um normal movimento de correcção (embora tenha sido testado com sucesso um importante ponto de resistência). Seja vendedor de euros contra dólares se os novos valores de resistência não forem postos em causa.

EUR/GBP



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
0,7908	0,61%	7,56%	0,7910

Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica	
		Suportes	Resistências
▲	fraca	0,7865	0,7932
		0,7839	0,7993

Recomendações - Persiste o acentua-se o actual movimento de correcção à dinâmica de queda anterior. Mantenha-se comprador de euros contra libras se os valores de suporte indicados não forem postos em causa.

PSI 20

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
5.002,5	-1,65%	-5,15%	5.086,3

Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica	
		Suportes	Resistências
▼	fraca	4.972,0	5.105,0
		4.930,0	5.125,0

Recomendações - Após alguma hesitação, o mercado está a mostrar-se vendedor, anulando/corrigindo a dinâmica de subida anterior. 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
8.764,9	-2,85%	-7,05%	9.022,1

Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica	
		Suportes	Resistências
▼	fraca	8.674,0	8.981,0
		8.596,0	9.022,0

Recomendações - Após alguma hesitação, o mercado está a mostrar-se vendedor, anulando/corrigindo a dinâmica de subida anterior. Seja vendedor se os valores de resistência apontados não forem postos em causa.