

Comentário de Mercado

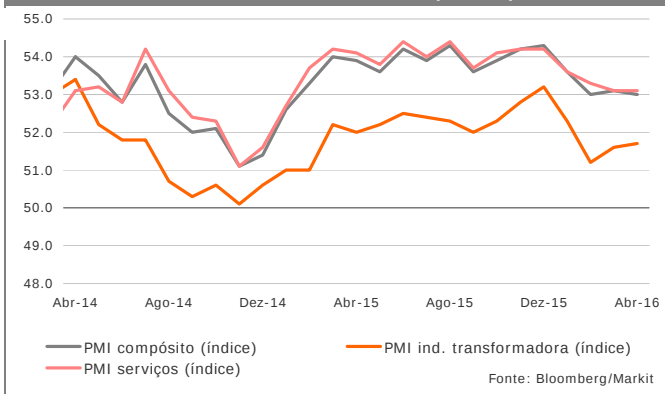
Nos Estados Unidos, os indicadores PMI da Markit em Abril mostram uma gradual recuperação de ritmo de crescimento da actividade económica, suportada essencialmente pelo sector dos serviços. O indicador PMI compósito subiu 1.5 pontos para 52.4, o segundo mês acima da marca dos 50 pontos, depois da contracção em Fevereiro, o que se reflectiu nos números do PIB no 1º trimestre. A subida foi sustentada por um aumento no PMI dos serviços, dos 51.3 em Março para 52.8 no mês passado. Estes dados são consistentes com o indicador ISM para os serviços, que registou o 3º mês consecutivo de subidas, estando em Abril nos 55.7 (54.5 em Março). **Em sentido contrário, o sector manufactureiro viu o indicador PMI baixar de 51.2 para 50.3 em Abril, um valor perto da estagnação.** A balança comercial de bens americana em Março reflectiu ainda a desaceleração do 1º trimestre, mostrando uma forte descida das importações (-4.3% mom) e uma descida de 1.6% mom das exportações, em linha com a quebra na indústria. Outro reflexo foi o abrandamento das contratações em Abril, com o sector privado a acrescentar apenas 156 mil trabalhadores, o valor mais baixo desde o início de 2013, sendo que a indústria registou menos 13 mil assalariados. A situação deverá melhorar um pouco com a recente desvalorização do dólar, notado no aumento de 1.1% mom das encomendas industriais, acima das expectativas do mercado (0.6%).

Na Europa, os indicadores da Markit fazem prever um lento mas continuado crescimento do PIB no 2º trimestre. O indicador dos serviços manteve o mesmo nível do mês anterior em Abril, 53.1 pontos, com Alemanha e Espanha a revelar especial robustez, respectivamente com registos de 54.5 e 55.1 pontos, e França a sair da ligeira contracção em Março (49.9) para uma tímida expansão em Abril (50.6). A actividade económica em geral deverá crescer a um ritmo lento mas sustentado, com o valor de Abril do PMI compósito a ficar nos 53.0, apenas 0.1 pontos abaixo do valor de Março. O PMI compósito alemão baixou 0.4 pontos para 53.6 em Abril, um mínimo de 11 meses. Por outro lado, as estatísticas das vendas a retalho na UE em Março revelaram um crescimento homólogo de 2.1%, abaixo dos 2.7% registados em Fevereiro.

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

	Espanha	Portugal	Itália	Grécia
Var. diária (pb):	4.0	6.3	4.2	2.4

Indicador PMI - Zona Euro (Markit)



Taxas de juro nos principais mercados

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
0 / N	-0.400%	-0.400%	0.464%	0.385%
1 mês	-0.285%	-0.285%	0.454%	0.458%
3 meses	-0.250%	-0.250%	0.445%	0.511%
6 meses	-0.170%	-0.170%	0.419%	0.920%
1 ano	-0.040%	-0.040%	0.413%	1.341%
5 anos	1.884%	-0.331%	0.913%	1.247%
10 anos	3.156%	0.204%	1.526%	1.789%

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

	04-Mai	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	17,652	-0.56%	1.30%	-2.32%
S&P 500	2,053	-0.49%	0.46%	-2.89%
Nasdaq 100	4,311	-0.70%	-6.14%	-3.83%
Nikkei 225	16,147	0.00%	-15.16%	-17.33%
Euro Stoxx 50	2,939	-1.19%	-10.06%	-19.11%
PSI 20	5,012	0.18%	-5.67%	-19.21%
IBEX 35	8,654	-1.26%	-9.32%	-24.28%
DAX	9,828	-0.99%	-8.51%	-15.42%
CAC 40	4,324	-1.09%	-6.75%	-14.91%
FTSE 100	6,112	-1.19%	-2.09%	-12.51%

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

Taxas Swap

	EUR	USD	GBP	JPY
2 anos	-0.145%	0.890%	0.826%	-0.108%
5 anos	0.040%	1.222%	1.068%	-0.060%
10 anos	0.597%	1.667%	1.489%	0.148%
15 anos	0.963%	1.930%	1.699%	0.350%

Commodities

	04-Mai	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$ / t oz)	1279.3	-0.56%	20.53%	7.66%
Brent (\$ / bbl)	44.8	-0.44%	20.09%	-32.63%

Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País/região	Evento	Esperado	Último
China	PMI serv. (Abr)	-	52.2
China	PMI comp. (Abr)	-	51.3
EUA	Ped. subsídios (Abr 30)	260k	257k

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	1.1505	1.1494	-0.01%	5.88%	7.0%	▼	1.1443 - 1.1536	venda
USD / JPY	106.58*	107.1200	0.50%	-10.93%	14.8%	▲	106.23 - 107.61	compre
EUR / JPY	122.62	123.1200	0.49%	-5.74%	12.6%	↔	122.08 - 123.52	neutral
EUR / GBP	0.7928	0.7931	0.32%	7.88%	9.1%	▼	0.789 - 0.7993	venda
EUR / CHF	1.0993	1.0994	0.16%	1.08%	2.9%	↔	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.

EUR/USD

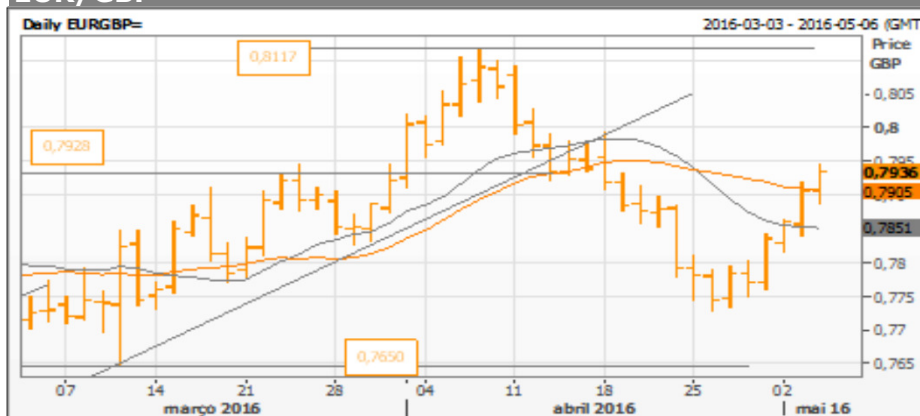


THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
1,1494	-0,01%	5,88%	1,1505
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica	
		Suportes	Resistências
▼	fraca	1,1443	1,1536
		1,1394	1,1614

Recomendações - Existe algum espaço para prosseguir o actual 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
0,7936	0,38%	7,94%	0,7928
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica	
		Suportes	Resistências
▼	fraca	0,7890	0,7993
		0,7865	0,8041

Recomendações - Existem sinais de exaustão da actual dinâmica de subida (uma correcção mais expressiva). Surgem, aparentemente, oportunidades de vender euros e comprar libras. Seja vendedor de euros e comprador de libras se os valores de resistência indicados não forem postos em causa.

PSI 20



THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
4.992,9	-0,19%	-5,34%	5.002,5
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica	
		Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	4.930,0	5.052,0
		4.912,0	5.086,0

Recomendações - Aguarda-se pelo esgotamento do actual movimento de correcção. Mantenha-se neutral.

IBEX 35



THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
8.687,8	-0,88%	-7,87%	8.764,9
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica	
		Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	8.596,0	8.754,0
		8.546,0	8.802,0

Recomendações - Aguarda-se pelo esgotamento do actual movimento de correcção. Mantenha-se neutral.