

## Comentário de Mercado

A primeira estimativa para o indicador PMI composto parece indicar uma desaceleração da actividade económica na Zona Euro no segundo trimestre do ano, comparativamente aos primeiros três meses. De facto, o indicador composto caiu em 0.1 pontos para 52.9 em Maio, em linha com o desempenho da actividade da indústria transformadora (-0.2 pontos para 51.5). Relativamente ao sector dos serviços, o indicador manteve-se inalterado em 53.1 pontos. Estes dados, ainda que sejam as primeiras estimativas, parecem indicar que o ritmo de crescimento no 2T deverá ficar aquém do verificado no 1T, quando o PMI composto registou uma média de 53.2 pontos e o PIB registou uma variação em cadeia de 0.5%. Apesar da desaceleração da actividade económica, os dados relativos ao emprego demonstram sinais positivos, principalmente impulsionados pelo sector dos serviços. Adicionalmente, os indicadores PMI revelam um desagravamento das pressões inflacionistas. Desagregando pelos Estados-Membros, a Alemanha continua a registar um crescimento robusto, sinalizado pelo aumento do indicador PMI composto de 53.6 pontos em Abril para 54.7 em Maio; França evidenciou uma melhoria da actividade económica, com o indicador PMI composto a melhorar 0.9 pontos para 51.1, impulsionado pelo sector dos serviços. Adicionalmente, a confiança dos consumidores melhorou na área do euro em Maio em 2.3 pontos para -7.0, de acordo com a Comissão Europeia.

Nos EUA, a actividade económica na indústria transformadora revelou uma desaceleração, aproximando-se da estagnação em Maio. De facto, o indicador PMI para a indústria caiu de 50.8 em Abril para 50.5 pontos. A queda da produção, um crescimento menos acentuado das novas encomendas e diminuição dos *stocks* dos *inputs* foram os factores que pesaram no desempenho do índice. Ainda que não se saiba como se comportou o indicador PMI para o sector dos serviços, os dados entretanto divulgados para a indústria transformadora parecem sugerir que este sector poderá limitar o ritmo de crescimento económico nos EUA no 2T do ano.

## Taxas de juro nos principais mercados

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
0/N	-0.400%	-0.400%	0.456%	0.385%
1 mês	-0.295%	-0.295%	0.457%	0.473%
3 meses	-0.260%	-0.260%	0.438%	0.636%
6 meses	-0.170%	-0.170%	0.418%	0.965%
1 ano	-0.025%	-0.025%	0.417%	1.450%
5 anos	1.815%	-0.350%	0.896%	1.375%
10 anos	3.080%	0.176%	1.449%	1.838%

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

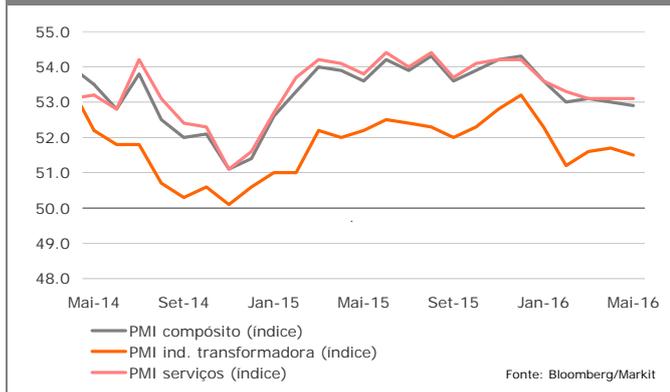
	23-Mai	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	17,515	0.08%	0.51%	-3.94%
S&P 500	2,051	-0.04%	0.37%	-3.51%
Nasdaq 100	4,369	0.14%	-4.88%	-3.49%
Nikkei 225	16,655	-0.49%	-12.50%	-17.81%
Euro Stoxx 50	2,933	-0.99%	-10.24%	-20.28%
PSI 20	4,830	-0.84%	-9.09%	-20.84%
IBEX 35	8,714	-0.65%	-8.70%	-24.58%
DAX	9,842	-0.74%	-8.38%	-16.70%
CAC 40	4,325	-0.66%	-6.73%	-15.90%
FTSE 100	6,136	-0.32%	-1.70%	-12.73%

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):	-0.2	-4.0	-0.4	-0.5

## Indicador PMI -Zona Euro (Markit)



## Taxas Swap

	EUR	USD	GBP	JPY
2 anos	-0.147%	1.036%	0.818%	-0.125%
5 anos	0.030%	1.335%	1.074%	-0.088%
10 anos	0.574%	1.698%	1.477%	0.118%
15 anos	0.942%	1.926%	1.691%	0.298%

## Commodities

	23-Mai	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$/t oz)	1248.5	-0.29%	17.63%	3.51%
Brent (\$/bbl)	48.0	-1.54%	28.67%	-26.62%

## Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País/região	Evento	Esperado	Último
Alemanha	PIB (y/y%; 1T)	1.6	1.6
Alemanha	ZEW (Maio)	12.0	11.2
EUA	Vendas Nov.Hab.(Abr)	1.8	-1.5

## Informação cambial

	Cotações		Variação		Volatilidade últ. 30 dias	Análise técnica	Recomendações	
	Fixing BCE	Fecho	Dia anterior	Início do ano				Tendência estratégia diária
EUR/USD	1.1215	1.1205	-0.15%	3.21%	7.1%	↔	1.1166 - 1.1281	neutral
USD/JPY	109.41*	109.36	-0.71%	-9.07%	14.0%	↓	108.7 - 110.23	venda
EUR/JPY	122.70	122.53	-0.83%	-6.19%	10.9%	↓	121.87 - 123.64	venda
EUR/GBP	0.7744	0.7742	0.12%	5.30%	9.2%	↔	0.7701 - 0.7797	neutral
EUR/CHF	1.1105	1.1095	-0.15%	2.00%	3.7%	↔	1.1012 - 1.1199	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.

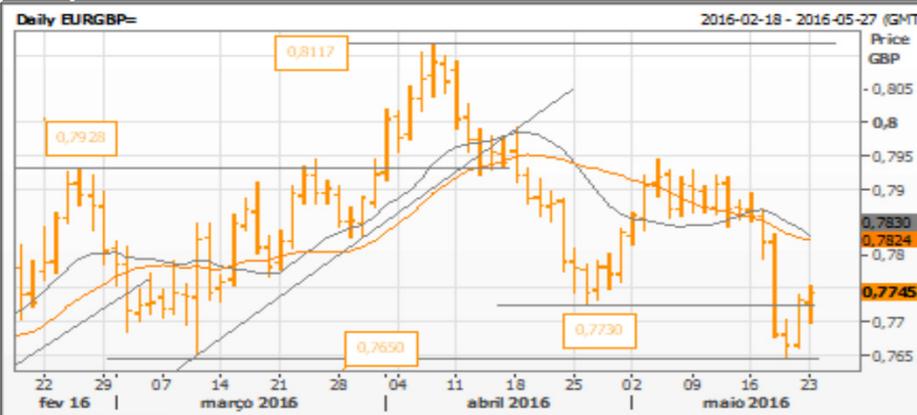
EUR/USD



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
1,1199	-0,20%	3,16%	1,1215
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	1,1166	1,1281
		1,1142	1,1300

Recomendações - Está a decorrer uma acção de consolidação dos actuais níveis. Mantenha-se neutral.

EUR/GBP



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
0,7746	0,17%	5,36%	0,7744
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	0,7701	0,7797
		0,7661	0,7832

Recomendações - Está a decorrer uma acção de consolidação dos actuais níveis. Mantenha-se neutral.

PSI 20



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
4.836,3	-0,71%	-8,31%	4.871,0
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	4.804,0	4.874,0
		4.776,0	4.890,0

Recomendações - Após o recente movimento de correcção, assiste-se a uma acção de consolidação. Mantenha-se neutral.

IBEX 35



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
8.696,3	-0,85%	-7,78%	8.771,2
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	8.633,0	8.810,0
		8.580,0	8.830,0

Recomendações - Após o recente movimento de correcção, assiste-se a uma acção de consolidação. Mantenha-se neutral.