Diário Financeiro | 25 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

O Destatis, Departamento de Estatísticas Alemão, divulgou as estatísticas relativamente ao crescimento do PIB, evidenciando um crescimento de 0.7% no primeiro trimestre e de 1.3% yoy. Este comportamento, em linha com as expectativas dos analistas, deveu-se sobretudo ao forte consumo privado e maior investimento em construção, os quais contribuíram cada com 0.2 p.p. no crescimento trimestral do PIB de Janeiro a Março, e permitiram compensar o fraco desempenho do comércio externo que contribuiu com -0.1 p.p. no crescimento. Se por um lado o aumento dos gastos do governo alemão e as baixas taxas de juros do BCE dinamizaram o consumo interno, por outro lado o fraco crescimento das exportações é explicado pela desaceleração das economias emergentes. O governo espera para 2016 uma taxa de crescimento do PIB de 1,7%, à semelhança de 2015.

Na Alemanha, a queda de 4.8 pontos no índice ZEW reflecte as baixas expectativas dos investidores em relação ao desempenho da actividade económica nos próximos meses. Apesar do crescimento registado até Março deste ano, o Índice de Sentimento Económico baixou para os 6.4 pontos em Maio, o que compara com os 11.2 pontos no mês anterior. O receio da saída da Grã-Bretanha da Zona Euro é apresentado, pelos investidores e analistas, como o principal factor de risco capaz de imprimir alguma desaceleração da economia. Já o Índice de Condições Actuais registou uma subida em Maio de 5.4 pontos para os 53.1 pontos, portanto, acima do consenso da Reuters (48.9 pontos).

Em Abril, as vendas de novas casas nos Estados Unidos atingiram o nível máximo desde Janeiro de 2008. Neste mês, o registo de vendas foi de 619.000 casas, um crescimento de 16.6% m/m. O Departamento de Comércio americano informou ainda que o preço médio de uma casa nova, em Abril, foi de USD 321.100, um recorde, acima dos USD 297.900 em Março. Entre os principais incentivos que contribuíram para esta dinâmica destacam-se a estabilidade no mercado de trabalho e baixas taxas de hipoteca.

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%	0.573%
3 meses	-0.260%	-0.260%	0.440%	0.565%
6 meses	-0.170%	-0.170%	0.427%	0.965%
1 ano	-0.040%	-0.040%	0.436%	1.460%
5 anos	1.773%	-0.352%	0.937%	1.406%
10 anos	3.030%	0.176%	1.471%	1.870%

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

	24-Mai	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	17,693	1.14%	1.54%	-2.96%
S&P 500	2,073	1.24%	1.44%	-2.48%
Nasdaq 100	4,431	1.75%	-3.52%	-2.12%
Nikkei 225	16,499	-0.94%	-13.32%	-18.58%
Euro Stoxx 50	3,014	2.76%	-7.76%	-18.08%
PSI 20	4,880	1.03%	-8.15%	-20.02%
IBEX 35	8,927	2.44%	-6.47%	-22.74%
DAX	10,072	2.33%	-6.25%	-14.75%
CAC 40	4,435	2.54%	-4.36%	-13.76%
FTSE 100	6,229	1.51%	-0.21%	-11.42%

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

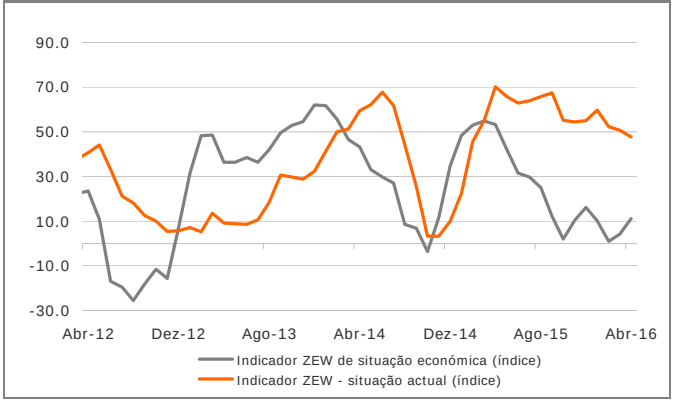
Spreads das obrigações do tesouro face ao *Bund* (10 anos)

	Espanha	Portugal	Itália	Grécia
Var. diária (pb):	0.0	0.0	0.0	0.0

Taxas *Swap*

	EUR	USD	GBP	JPY
2 anos	-0.150%	1.061%	0.851%	-0.125%
5 anos	0.027%	1.365%	1.121%	-0.088%
10 anos	0.574%	1.729%	1.517%	0.118%
15 anos	0.941%	1.958%	1.722%	0.305%

Indicador ZEW



Commodities

	24-Mai	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro ($/t oz)	1230.8	-1.47%	15.96%	2.04%
Brent ($/bbl)	48.7	0.74%	30.66%	-25.49%

Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País/região	Evento	Esperado	Último
Alemanha	IFO conf. Empr. (Maio)	106.8	106.6
EUA	PMI serviços (Maio)	53.0	52.8
EUA	PMI compósito (Maio)	-	52.4

Informação cambial

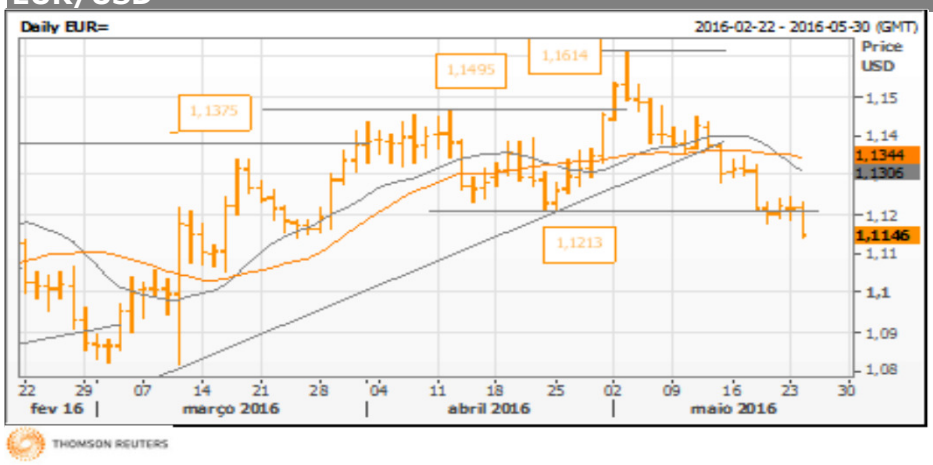
	Cotações		Variação		Volatilidade últ. 30 dias	Análise técnica		Recomendações
	Fixing BCE	Fecho	Dia anterior	Início do ano		Tendência estratégia diária	Prev. diária suporte / resistência	
EUR/USD	1.1168	1.1142	-0.66%	2.63%	7.1%	▼	1.1142 - 1.1227	venda
USD/JPY	109.74*	110.00	0.71%	-8.54%	14.3%	◄►	109.08 - 110.64	neutral
EUR/JPY	122.56	122.54	0.02%	-6.19%	11.2%	▼	121.87 - 123.64	venda
EUR/GBP	0.7651	0.7618	-1.56%	3.62%	9.4%	▼	0.7588 - 0.7647	venda
EUR/CHF	1.1079	1.1065	-0.31%	1.73%	3.5%	◄►	1.1012 - 1.1199	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

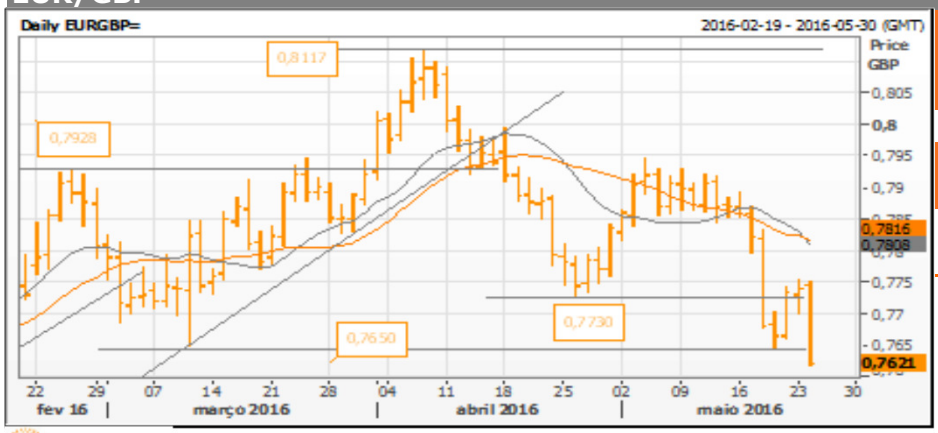


Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
1,1144	-0,64%	2,65%	1,1168

Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica	
		Suportes	Resistências
▼	forte	1,1142	1,1227
		1,1055	1,1243

Recomendações - Com o recente teste a importantes pontos de suporte, acentua-se a tendência de queda de curto prazo. Seja vendedor de euros e comprador de dólares se os níveis de resistência apontados não forem postos em causa.

EUR/GBP

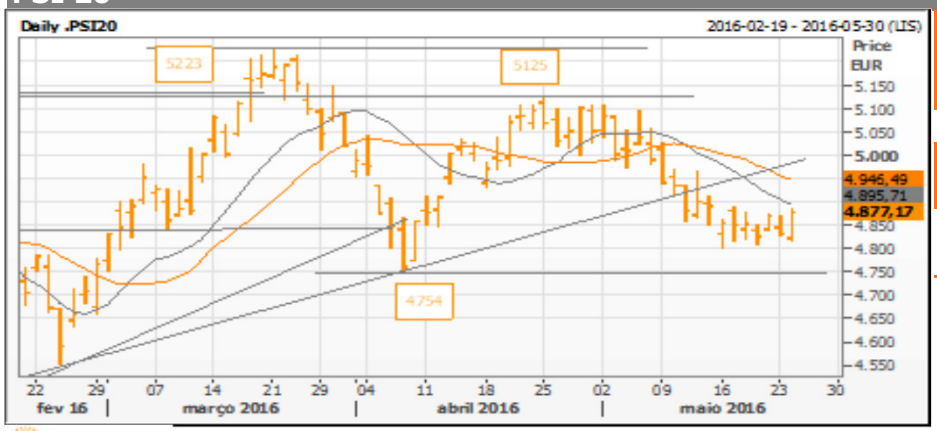


Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
0,7623	-1,50%	3,69%	0,7651

Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica	
		Suportes	Resistências
▼	forte	0,7588	0,7647
		0,7522	0,7701

Recomendações - Com o recente teste a importantes pontos de suporte, acentua-se a tendência de queda de curto prazo. Seja vendedor de euros e comprador de libras se os níveis de resistência apontados não forem postos em causa.

PSI 20



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
4.878,5	1,00%	-7,51%	4.830,2

Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica	
		Suportes	Resistências
▲	fraca	4.817,0	4.890,0
		4.804,0	4.911,0

Recomendações - Depois da recente acção de consolidação, pode surgir interesse de compra (fuga aos valores mínimos). Seja comprador e os valores de suporte indicados não forem postos em causa.

IBEX 35



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
8.937,0	2,56%	-5,23%	8.714,0

Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica	
		Suportes	Resistências
▲	fraca	8.840,0	8.981,0
		8.830,0	9.022,0

Recomendações - Depois da recente acção de consolidação, pode surgir interesse de compra (fuga aos valores mínimos). Seja comprador e os valores de suporte indicados não forem postos em causa.