

## Comentário de Mercado

A moeda em circulação na Zona Euro (medida pelo M3), registou uma taxa de crescimento anual abaixo das expectativas do mercado. O BCE reduziu as taxas de juro e expandiu o seu programa de compra de activos em Março para impulsionar os empréstimos, a inflação e o crescimento económico na Zona Euro. O crescimento homólogo do M3 diminuiu para os 4.6% face aos 5.0% registados no mês anterior. Em Abril, os empréstimos às empresas cresceram para 1.2% enquanto os empréstimos aos particulares desaceleraram para os 1.5% (que compara com os 1.6% apurados em Março).

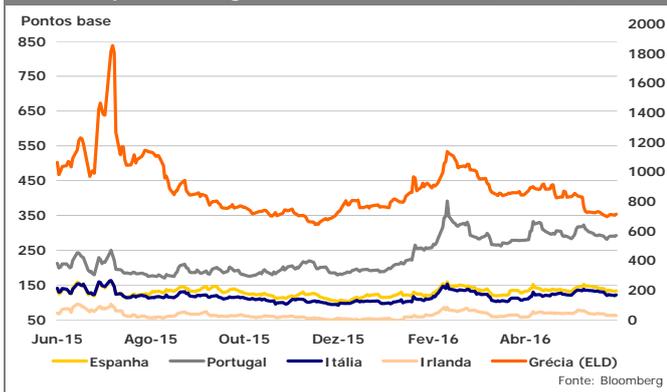
Em Abril, a taxa de desemprego da Zona Euro manteve-se estável no nível mais baixo desde 2011, enquanto na União Europeia este indicador caiu para mínimos de Abril de 2009. A taxa de desemprego na Zona Euro fixou-se nos 10.2% em Abril, revelando uma queda de 0.9 p.p. face ao mês de Abril de 2015. Na União Europeia, este indicador atingiu os 8.7%, o que compara com os 9.6% de Abril de 2015. Este número resume uma queda mensal de 0.1 p.p., portanto, o valor mais baixo desde Abril de 2009. De acordo com as estimativas do Eurostat para Maio, a inflação na Zona Euro deverá registar uma ligeira subida embora permaneça abaixo de zero. Esta instituição considera que a Zona Euro se manteve em deflação pelo segundo mês consecutivo, pois deverá atingir os -0.1%. Estima-se que o facto dos preços terem caído menos em Maio deve-se a desaceleração da queda nos preços da energia (-8.1% que compara com os -8.7% em Abril) e um aumento para os 1.0% dos preços no sector dos serviços. A inflação Core também deverá registar uma ligeira subida dos 0.7% em Abril para 0.8% em Maio.

Nos EUA, o índice Conference Board - CB o qual mede a confiança dos consumidores registou, em Maio, uma queda inesperada pelos analistas. Os analistas do CB informaram que o seu índice caiu para os 92.6 em Maio, após se ter situado nos 94.7 em Abril. Tal facto, reflecte as expectativas pouco favoráveis dos consumidores em relação as condições de negócios e do mercado de trabalho.

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

	Espanha	Portugal	Itália	Grécia
Var. diária (pb):	1.4	2.1	2.0	-0.9

## Spreads obrig. tesouro face ao Bund (10 anos)



## Taxas de juro nos principais mercados

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
0/N	-0.400%	-0.400%	0.448%	0.385%
1 mês	-0.295%	-0.295%	0.456%	0.489%
3 meses	-0.235%	-0.235%	0.437%	0.571%
6 meses	-0.165%	-0.165%	0.419%	0.985%
1 ano	-0.085%	-0.085%	0.423%	1.500%
5 anos	1.815%	-0.375%	0.900%	1.378%
10 anos	3.064%	0.140%	1.432%	1.844%

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

	31-Mai	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	17,809	-0.36%	2.21%	-1.12%
S&P 500	2,096	-0.15%	2.54%	-0.55%
Nasdaq 100	4,518	0.11%	-1.65%	0.21%
Nikkei 225	17,235	0.98%	-9.45%	-16.19%
Euro Stoxx 50	3,063	-0.87%	-6.26%	-14.22%
PSI 20	4,945	-0.69%	-6.93%	-15.32%
IBEX 35	9,031	-0.95%	-5.38%	-19.50%
DAX	10,263	-0.68%	-4.47%	-10.08%
CAC 40	4,506	-0.53%	-2.84%	-10.03%
FTSE 100	6,232	-0.61%	-0.16%	-10.77%

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

## Taxas Swap

	EUR	USD	GBP	JPY
2 anos	-0.161%	1.038%	0.834%	-0.126%
5 anos	0.003%	1.344%	1.098%	-0.093%
10 anos	0.539%	1.702%	1.487%	0.096%
15 anos	0.907%	1.934%	1.682%	0.275%

## Commodities

	31-Mai	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$/t oz)	1213.6	0.67%	14.34%	1.94%
Brent (\$/bbl)	49.9	0.26%	33.83%	-23.90%

## Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País/região	Evento	Esperado	Último
EUA	PMI Ind Transfor (Mai F)	50.5	50.5
Alemanha	PMI Ind Transfor (Mai F)	52.4	52.4
EU	PMI Ind Transfor (Mai F)	51.5	51.5

## 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	1.1154	1.1139	-0.04%	2.61%	6.3%	↔	1.1096 - 1.12	neutral
USD/JPY	111.02*	110.66	-0.41%	-7.99%	10.4%	↔	110.22 - 111.9	neutral
EUR/JPY	123.83	123.27	-0.36%	-5.63%	8.2%	↔	122.51 - 124.2	neutral
EUR/GBP	0.7619	0.7674	0.92%	4.38%	9.7%	↔	0.757 - 0.7701	neutral
EUR/CHF	1.1044	1.1060	0.09%	1.68%	3.8%	↔	1.1012 - 1.1128	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.

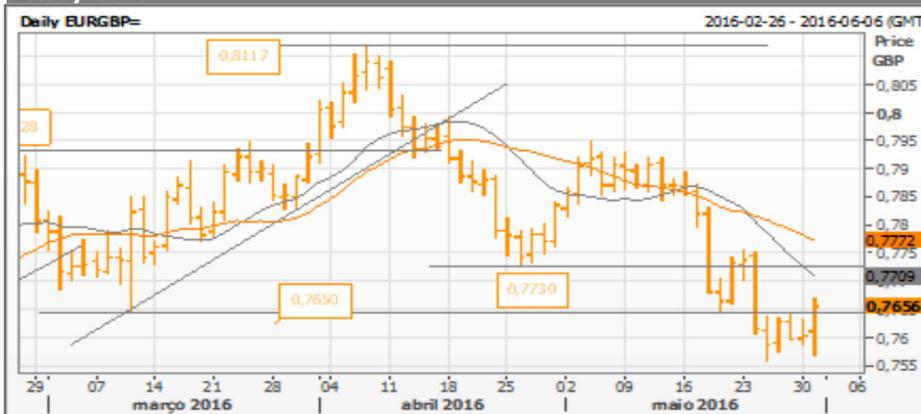
EUR/USD



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
1,1128	-0,14%	2,51%	1,1154
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	1,1096	1,1200
		1,1055	1,1216

Recomendações - Embora exista a habitual volatilidade intradiária, defende-se o surgimento de uma acção de consolidação dos actuais níveis. Mantenha-se para já neutral.

EUR/GBP



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
0,7655	0,67%	4,12%	0,7619
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	0,7570	0,7701
		0,7561	0,7754

Recomendações - Embora exista a habitual volatilidade intradiária, defende-se o surgimento de uma acção de consolidação dos actuais níveis. Mantenha-se para já neutral.

PSI 20



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
4.946,5	-0,66%	-6,22%	4.979,5
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
▼	fraca	4.913,0	5.003,0
		4.887,0	5.024,0

Recomendações - Estão a surgir sinais de tomada de proveitos após a recente dinâmica de subida. Seja vendedor se os valores de resistência indicados não forem postos em causa.

IBEX 35



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
9.030,9	-0,94%	-4,23%	9.116,9
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
▼	fraca	8.982,0	9.156,0
		8.918,0	9.185,0

Recomendações - Estão a surgir sinais de tomada de proveitos após a recente dinâmica de subida. Seja vendedor se os valores de resistência indicados não forem postos em causa.