

## Comentário de Mercado

A publicação da primeira estimativa para o crescimento do PIB nos EUA no primeiro trimestre desapontou, na medida em que o crescimento se quedou em 0.5% anualizados, quando a média das previsões apontava para um crescimento de 0.7%. Este comportamento reflecte por um lado o abrandamento do ritmo de expansão do consumo privado, que nos três primeiros meses do ano avançou 1.9%, menos 0.5 pontos percentuais do que no trimestre anterior, mas também a queda do investimento, em grande parte explicada pela forte contracção das despesas de capital no sector energético, reflexo do comportamento do preço do petróleo. O investimento não residencial caiu 10.7% e em equipamentos contraiu 8.6%. Adicionalmente, a procura externa também contribuiu desfavoravelmente para o crescimento no 1T16, retirando 0.34 pontos percentuais ao crescimento do PIB. O ritmo de crescimento no 1T foi o mais baixo desde o 1T14, mas o comportamento dos inventários, que caíram nos três primeiros meses do ano, e a permanência de sinais de robustez no mercado de trabalho e imobiliário, sugerem que o comportamento da economia poderá ser mais forte no segundo trimestre do ano.

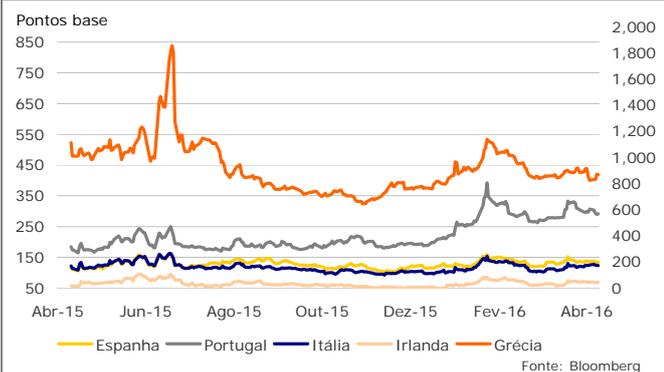
Na zona euro, os indicadores de sentimento relativos a Abril surpreenderam positivamente, observando-se melhorias acima do esperado em praticamente todos os sectores. O indicador de sentimento económico melhorou para 103.9 pontos, mais 0.9 pontos do que em Março, acima do esperado, via melhores desempenhos do que o esperado nos sectores industrial e dos serviços. No primeiro, o respectivo indicador aumentou para -3.7 pontos vs -4.2 em Março, e nos serviços a melhoria foi de 0.9 pontos, subindo o respectivo índice para 11.5 pontos. Entre os consumidores também se verificou uma melhoria do sentimento, mas em linha com o esperado: -9.3 vs -9.7 em Março.

Os primeiros dados relativos à inflação na zona euro em Abril evidenciam sinais preocupantes, na medida em que os indicadores preliminares de Espanha e da Alemanha indicam um ritmo mais acentuado de queda dos preços no primeiro país e uma desaceleração para praticamente 0% na segunda economia. Em Espanha, o IPC preliminar caiu para -1.1% e na Alemanha caiu para 0.1%.

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

	Espanha	Portugal	Itália	Grécia
Var. diária (pb):	0.4	1.5	-0.7	0.5

## 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%	0.455%	0.385%
1 mês	-0.285%	-0.285%	0.459%	0.459%
3 meses	-0.225%	-0.225%	0.455%	0.512%
6 meses	-0.155%	-0.155%	0.435%	1.080%
1 ano	-0.075%	-0.075%	0.444%	1.380%
5 anos	1.930%	-0.310%	0.987%	1.333%
10 anos	3.172%	0.257%	1.608%	1.863%

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

	28-Abr	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	17,996	-0.25%	3.28%	-0.63%
S&P 500	2,096	0.03%	2.54%	-0.90%
Nasdaq 100	4,431	0.34%	-3.52%	-1.86%
Nikkei 225	16,666	-3.61%	-12.44%	-16.91%
Euro Stoxx 50	3,125	-0.16%	-4.35%	-15.88%
PSI 20	5,103	1.03%	-3.96%	-16.32%
IBEX 35	9,269	-0.68%	-2.88%	-20.15%
DAX	10,321	0.21%	-3.93%	-12.62%
CAC 40	4,557	-0.04%	-1.72%	-11.91%
FTSE 100	6,322	0.04%	1.28%	-10.07%

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

## Taxas Swap

	EUR	USD	GBP	JPY
2 anos	-0.149%	0.943%	0.871%	-0.108%
5 anos	0.056%	1.299%	1.145%	-0.060%
10 anos	0.645%	1.736%	1.575%	0.148%
15 anos	1.024%	1.997%	1.781%	0.350%

## Commodities

	28-Abr	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$/t oz)	1263.5	1.41%	19.03%	4.23%
Brent (\$/bbl)	47.6	0.95%	27.76%	-26.31%

## Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País/região	Evento	Esperado	Último
UEM	IPC prel. (Abr)	-0.1	-0.2
UEM	PIB prel. (1T16)	0.4	0.3
EUA	Deflat.Cons.Priv. (Mar)	0.8	1.0

## 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	1.1358	1.1327	0.07%	4.34%	7.2%	↔	1,1254 - 1,1394	neutral
USD/JPY	108,15*	108.5100	-2.64%	-9.78%	11.5%	↔	107,61 - 111,88	neutral
EUR/JPY	122.84	122.9300	-2.60%	-5.89%	11.4%	↔	122,52 - 123,35	neutral
EUR/GBP	0.7784	0.7764	-0.26%	5.60%	8.4%	↔	0,773 - 0,7811	neutral
EUR/CHF	1.0974	1.0968	-0.23%	0.84%	2.8%	↔	1,0904 - 1,106	neutral

\* Cambio implícito

Fontes: Reuters, Bloomberg

Esta publicação destina-se exclusivamente à 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
1,1327	0,07%	4,34%	1,1358
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica Suportes Resistências	
◀ ▶	fraca	1,1254	1,1394
		1,1213	1,1464

Recomendações - O mercado consolida os actuais níveis. Aconselha-se, para já, uma atitude mais neutral.

EUR/GBP



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
0,7763	-0,27%	5,59%	0,7784
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica Suportes Resistências	
◀ ▶	fraca	0,7730	0,7811
		0,7650	0,7882

Recomendações - O mercado consolida os actuais níveis. Aconselha-se, para já, uma atitude mais neutral.

PSI 20



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
5.102,8	1,03%	-3,25%	5.051,0
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica Suportes Resistências	
◀ ▶	fraca	4.972,0	5.125,0
		4.930,0	5.148,0

Recomendações - Tendo sido interrompido o movimento de correcção, não se identifica uma tendência de curto prazo. Aconselha-se uma atitude neutral.

IBEX 35



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
9.269,0	-0,68%	-1,71%	9.332,6
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica Suportes Resistências	
▼	fraca	9.085,0	9.360,0
		8.940,0	9.446,0

Recomendações - Poderá iniciar-se uma tendência de correcção. Seja vendedor se os valores de resistência não forem postos em causa.