

Comentário de Mercado

A balança comercial da China encolheu em Abril, confirmando que o programa de estímulos implementado pelas autoridades não está a conseguir criar dinamismo suficiente para parar com o actual processo de desaceleração económica. As exportações contrairam 1.8% em relação ao ano anterior, para USD 172.7 mil milhões (MM), depois do aumento de 11.5% verificado em Março. As importações, por seu turno, registaram uma redução de 10.9%, para USD 127.2 MM, após a contracção de 13.8% no mês anterior (referir que esta evolução das importações é fortemente prejudicial aos vizinhos comerciais asiáticos, mas também reflecte-se em países como a Austrália ou o Brasil, dada a significativa importância da China no comércio de matérias-primas para a indústria). Com efeito, a fraca procura dos consumidores chineses está a dificultar os esforços do governo para reverter a actual desaceleração económica, que mostrou uma taxa de 6.7% no 1ºT2016, o mais baixo valor do crescimento nos últimos sete anos. O superávit comercial da China em Abril foi de USD 45.5 MM. O superávit com os EUA foi de USD 18.1 MM e com a União Europeia foi de USD 10.2 MM.

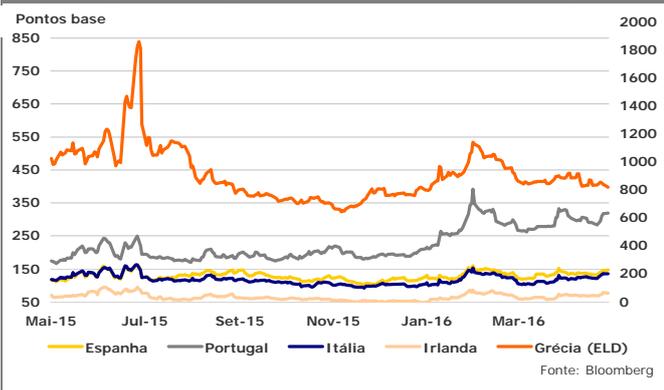
O índice do grupo de pesquisa Sentix, que faz o acompanhamento do sentimento económico de investidores e analistas da Zona Euro, subiu de 5.7 em Abril para 6.2 em Maio, quando as previsões apontavam para um valor à volta de 6.1 pontos. No seu relatório, o Sentix referiu que, apesar da ampla injeção de liquidez no sistema e as taxas de juros se encontrarem negativas, não está a acontecer uma recuperação auto-sustentável da zona do euro. Relativamente à Alemanha, o sentimento encontra-se no valor mais alto do ano, tanto em relação às condições actuais como em relação às perspectivas futuras.

Na Alemanha, as encomendas à indústria aumentaram 1.9% em Março, em relação ao mês anterior. Em Fevereiro foi reportado um decréscimo de 1.2%, mas esse valor foi revisto para 0.8%. A ascensão de Março foi impulsionado por um aumento de 4.3% nas encomendas estrangeiras, principalmente de fora da Zona Euro, enquanto as encomendas domésticas diminuíram 1.2%.

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

	Espanha	Portugal	Itália	Grécia
Var. diária (pb):	2.1	2.0	0.2	-1.7

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%	0.457%	0.385%
1 mês	-0.285%	-0.285%	0.453%	0.459%
3 meses	-0.225%	-0.225%	0.438%	0.506%
6 meses	-0.155%	-0.155%	0.400%	0.920%
1 ano	-0.075%	-0.075%	0.370%	1.328%
5 anos	2.019%	-0.384%	0.818%	1.200%
10 anos	3.321%	0.130%	1.411%	1.758%

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

	09-Mai	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	17,676	-0.36%	1.44%	-2.83%
S&P 500	2,058	0.05%	0.70%	-2.74%
Nasdaq 100	4,338	0.18%	-5.56%	-2.71%
Nikkei 225	16,216	0.68%	-14.80%	-16.32%
Euro Stoxx 50	2,957	0.70%	-9.49%	-18.96%
PSI 20	4,951	-0.79%	-6.82%	-18.97%
IBEX 35	8,684	-0.21%	-9.01%	-23.99%
DAX	9,980	1.11%	-7.11%	-14.77%
CAC 40	4,323	0.50%	-6.78%	-15.08%
FTSE 100	6,116	-0.16%	-2.02%	-13.21%

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

Taxas Swap

	EUR	USD	GBP	JPY
2 anos	-0.162%	0.853%	0.759%	-0.113%
5 anos	-0.006%	1.153%	0.985%	-0.068%
10 anos	0.524%	1.601%	1.424%	0.125%
15 anos	0.884%	1.870%	1.640%	0.320%

Commodities

	09-Mai	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$/t oz)	1265.9	-1.71%	19.27%	6.53%
Brent (\$/bbl)	44.4	-2.14%	19.10%	-32.10%

Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País/região	Evento	Esperado	Último
China	IPC (y/y %) Abril	2.3	2.3
China	Taxa desempr. (%) Abr	3.5	3.5
Alemanha	Prod.indust. (m/m%)Mar	-0.2	-0.5

Informação cambial

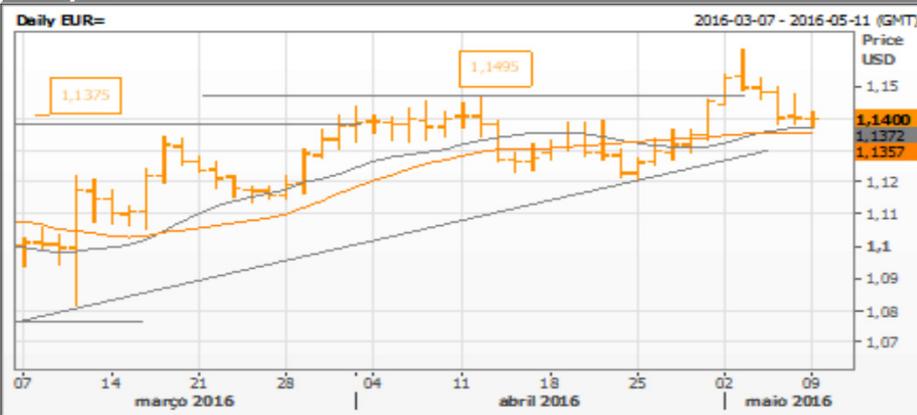
	Cotações		Variação		Volatilidade últ. 30 dias	Tendência estratégia diária	Prev. diária suporte / resistência	Recomendações
	Fixing BCE	Fecho	Dia anterior	Início do ano				
EUR/USD	1.1395	1.1402	0.00%	5.03%	7.4%	↔	1,1368 - 1,1495	neutral
USD/JPY	108.28*	108.3500	1.17%	-9.91%	15.1%	↑	107,49 - 109,24	compre
EUR/JPY	123.39	123.5400	1.14%	-5.42%	12.0%	↑	121,87 - 124,66	compre
EUR/GBP	0.7900	0.7916	0.11%	7.67%	8.5%	↔	0,7856 - 0,7946	neutral
EUR/CHF	1.1053	1.1061	-0.23%	1.69%	3.0%	↔	1,0953 - 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
1,1398	-0,04%	4,99%	1,1395
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica Suportes Resistências	
◀ ▶	fraca	1,1368	1,1495
		1,1333	1,1528

Recomendações - Aparentemente, mostra-se esgotado o actual movimento de correcção. Mantenha-se para já neutral.



EUR/GBP



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
0,7915	0,10%	7,66%	0,7900
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica Suportes Resistências	
◀ ▶	fraca	0,7856	0,7946
		0,7817	0,7993

Recomendações - No contexto de alguma volatilidade, existe alguma indefinição na formação de uma tendência de curto prazo. Mantenha-se para já neutral.



PSI 20



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
4.947,1	-0,87%	-6,20%	4.990,4
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica Suportes Resistências	
◀ ▶	fraca	4.912,0	5.024,0
		4.848,0	5.056,0

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



IBEX 35



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
8.653,4	-0,56%	-8,23%	8.702,1
Tendência diária	Força tendência	Análise Técnica Suportes Resistências	
◀ ▶	fraca	8.668,0	8.840,0
		8.564,0	8.981,0

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

