

Comentário de Mercado

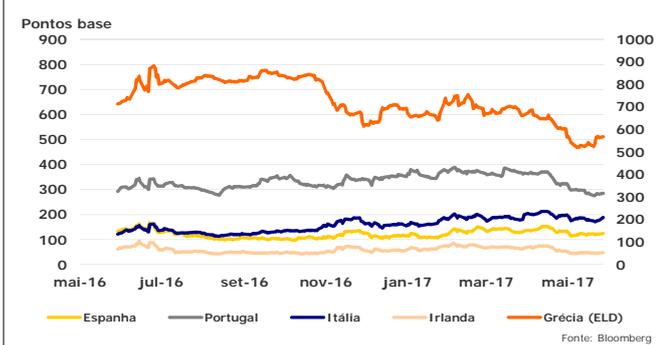
Na Zona Euro, a taxa homóloga de crescimento do agregado monetário alargado M3 diminuiu para 4.9% em Abril, de 5.3% em Março, encontrando-se a variação média dos últimos três meses em 5.0%. Os componentes de M3 mostraram os seguintes desenvolvimentos: a taxa homóloga de crescimento do agregado mais restrito, incluindo a moeda em circulação e os depósitos overnight (M1), situou-se em 9.2% em Abril, face a 9.1% em Março; o crescimento anual dos depósitos de curto prazo, excepto depósitos à ordem, (M2-M1), foi mais negativo passando de -2.5% em Março para -2.8% em Abril; já o crescimento dos instrumentos transaccionáveis (M3-M2) diminuiu para 1.5% em Abril, face a 9.0% em Março. No M3, a taxa homóloga de crescimento dos depósitos das famílias situou-se em 5.3% em Abril, inalterada em relação ao mês anterior, enquanto o crescimento dos depósitos efectuados pelas sociedades não financeiras diminuiu para 7.1% em Abril, de 8.2% em Março. Por fim, os depósitos das sociedades financeiras não monetárias (excluindo sociedades de seguros e fundos de pensões) diminuíram para 1.4% em Abril, de 1.6% em Março. Já a taxa homóloga de crescimento do crédito total para residentes na área do euro diminuiu para 4.6% em Abril, de 4.9% no mês anterior. Verificou-se um crescimento menor do crédito às administrações públicas de 10.2% em Março para 9.7% em Abril, enquanto que para o sector privado a variação anual foi de 2.9% em Abril, que compara com 3.1% em Março. **Estes dados vieram mostrar um abrandamento no crescimento da massa monetária, embora não seja muito significativo. Crédito e depósitos mostram-se mais contidos.**

O Presidente do BCE, Mario Draghi, comentou que embora as perspectivas económicas estejam a melhorar e os riscos no sentido descendente se encontrem mais moderados, a inflação subjacente (retirada a volatilidade dos sectores da energia e da alimentação) permanece fraca. O Presidente Draghi acrescentou ainda que é necessário manter orientação e apoio monetário durante o tempo que for necessário, podendo mesmo surgirem medidas extraordinárias. Entretanto, ontem foi feriado na China, Reino Unido e EUA, o que limitou as transacções nos mercados financeiros. Ainda, em Itália aguarda-se por uma possível convocação de eleições legislativas antecipadas e na Holanda voltaram a falhar os contactos para a formação de um governo de coligação, depois das eleições de 15 de Março.

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

| | Espanha | Portugal | Itália | Grécia |
|----------------|---------|----------|--------|--------|
| Spread (pb): | 124.5 | 284.8 | 188.0 | 566.8 |
| Var. ytd (pb): | 6.9 | -70.8 | 27.3 | -123.1 |

Spreads obrig. tesouro face ao Bund (10 anos)



Taxas de juro nos principais mercados

| | Portugal | UEM | R. Unido | EUA |
|---------|----------|---------|----------|--------|
| 0/N | -0.420% | -0.420% | 0.210% | 1.025% |
| 1 mês | -0.425% | -0.425% | 0.207% | 1.110% |
| 3 meses | -0.320% | -0.320% | 0.207% | 1.220% |
| 6 meses | -0.290% | -0.290% | 0.217% | 1.620% |
| 1 ano | -0.170% | -0.170% | 0.237% | 1.730% |
| 5 anos | 1.521% | -0.439% | 0.458% | 1.789% |
| 10 anos | 3.144% | 0.296% | 1.012% | 2.247% |

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

| | 29-mai | Var. diária | YTD | Var. 12 meses |
|---------------|--------|-------------|--------|---------------|
| Dow Jones | 21,080 | 0.00% | 6.67% | 17.94% |
| S&P 500 | 2,416 | 0.00% | 7.91% | 15.09% |
| Nasdaq 100 | 5,788 | 0.00% | 19.01% | 28.27% |
| Nikkei 225 | 19,683 | -0.02% | 2.97% | 16.92% |
| Euro Stoxx 50 | 3,576 | -0.08% | 8.68% | 16.17% |
| PSI 20 | 5,229 | 0.05% | 11.75% | 5.40% |
| IBEX 35 | 10,879 | -0.23% | 16.32% | 19.45% |
| DAX | 12,611 | 0.07% | 9.84% | 22.60% |
| CAC 40 | 5,330 | -0.12% | 9.62% | 18.06% |
| FTSE 100 | 7,548 | 0.00% | 5.67% | 20.36% |

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

Taxas Swap

| | EUR | USD | GBP | JPY |
|---------|---------|--------|--------|--------|
| 2 anos | -0.161% | 1.533% | 0.526% | 0.043% |
| 5 anos | 0.169% | 1.875% | 0.761% | 0.085% |
| 10 anos | 0.777% | 2.202% | 1.111% | 0.238% |
| 15 anos | 1.168% | 2.370% | 1.317% | 0.448% |

Commodities

| | 29-mai | Var. diária | YTD | Var. 12 meses |
|----------------|--------|-------------|--------|---------------|
| Ouro (\$/t oz) | 1267.5 | 0.05% | 10.00% | 4.50% |
| Brent (\$/bbl) | 52.5 | 0.58% | -7.69% | 6.35% |

Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

| País/região | Evento | Esperado | Último |
|-------------|--------------------------|----------|--------|
| Zona Euro | Índ.sent.económico Maio | 110.0 | 109.6 |
| Alemanha | IPC (y/y %) Maio P | 1.6 | 2.0 |
| EUA | Índ.conf.consumidor Maio | 119.9 | 120.3 |

Informação cambial

| | Cotações | | Variação | | Volatilidade ult. 30 dias | Tendência estratégia diária | Prev. diária suporte / resistência | Recomendações |
|---------|------------|--------|--------------|---------------|---------------------------|-----------------------------|------------------------------------|---------------|
| | Fixing BCE | Fecho | Dia anterior | Início do ano | | | | |
| EUR/USD | 1.1188 | 1.1177 | -0.04% | 6.15% | 5.9% | ↔ | 1,1094 - 1,1234 | neutral |
| USD/JPY | 111,34* | 111.28 | -0.03% | -4.82% | 10.0% | ↔ | 110,84 - 111,94 | neutral |
| EUR/JPY | 124.57 | 124.39 | -0.07% | 1.03% | 10.0% | ↔ | 124,09 - 124,88 | neutral |
| EUR/GBP | 0.8709 | 0.8701 | -0.30% | 2.17% | 6.9% | ↘ | 0,8675 - 0,8734 | venda |
| EUR/CHF | 1.0900 | 1.0905 | 0.13% | 1.73% | 4.2% | ↔ | 1,0863 - 1,0948 | 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 |
| 1,1177 | -0,04% | 6,15% | 1,1188 |
| Análise Técnica | | | |
| Tendência diária | Força tendência | Suportes | Resistências |
| ◀ ▶ | fraca | 1,1094 1,1073 | 1,1234 1,1250 |

Recomendações - Face aos sinais de exaustão/sobrecomprado de euros contra dólares, assistiu-se a um alívio (ligeiro movimento de correcção). Aguarda-se agora por uma estabilização.

EUR/GBP



| Variação | | | |
|------------------|-----------------|------------------|------------------|
| Fecho Europa | Dia anterior | Início Ano | Fixing BCE |
| 0,8705 | -0,25% | 2,22% | 0,8709 |
| Análise Técnica | | | |
| Tendência diária | Força tendência | Suportes | Resistências |
| ▼ | fraca | 0,8675 0,8667 | 0,8734 0,8750 |

Recomendações - Aguarda-se pela formação de um movimento de correcção após o registo de máximos. Seja vendedor de euros contra libras se os valores de resistência indicados não forem postos em causa.

PSI 20



| Variação | | | |
|------------------|-----------------|--------------------|--------------------|
| Fecho Europa | Dia anterior | Início Ano | Fecho dia anterior |
| 5.228,96 | 0,05% | 11,83% | 5.226,6 |
| Análise Técnica | | | |
| Tendência diária | Força tendência | Suportes | Resistências |
| ▲ | fraca | 5.187,0 5.160,0 | 5.261,0 5.292,0 |

Recomendações - Surgiram oportunidades de compra após o recente movimento de correcção. Mantenha-se comprador se os valores de suporte indicados não forem postos em causa.

IBEX 35



| Variação | | | |
|------------------|-----------------|----------------------|----------------------|
| Fecho Europa | Dia anterior | Início Ano | Fecho dia anterior |
| 10.882,2 | -0,20% | 16,60% | 10.904,2 |
| Análise Técnica | | | |
| Tendência diária | Força tendência | Suportes | Resistências |
| ▲ | fraca | 10.757,0 10.685,0 | 10.991,0 11.053,0 |

Recomendações - Surgiram oportunidades de compra após o recente movimento de correcção. Mantenha-se comprador se os valores de suporte indicados não forem postos em causa.