

## Comentário de Mercado

Os indicadores de actividade na zona euro mantiveram-se em níveis elevados em Maio, sugerindo que a economia poderá registar um crescimento na ordem dos 0.7% em cadeia no segundo trimestre de 2017. O PMI compósito para o conjunto dos países que formam a zona euro manteve-se em 56.8 em Maio, suportado pelo bom desempenho das componentes que avaliam o andamento das novas encomendas; da mesma forma, as que avaliam a produção continuam a registar um bom comportamento, tendo naquele mês crescido ao ritmo mais forte dos últimos seis anos. As componentes que avaliam o comportamento dos preços mantêm-se em níveis indicativos de aceleração do ritmo de crescimento dos preços, mas a um ritmo mais lento do que aquele indicado em Abril. Por países, destacam-se as subidas dos índices alemão e francês para 57.4 e 56.9, respectivamente, enquanto que os índices italiano e espanhol registaram ligeiras quedas, mantendo-se, no entanto, em níveis considerados fortes: 55.2 no caso de Itália e 57.2 no caso do indicador espanhol. No sector dos serviços, assistiu-se a uma queda do índice da zona euro para 56.3, menos 0.1 pontos do que em Abril, tendo sido o indicador espanhol aquele que apresenta maior fortaleza, apesar de ter abrandado marginalmente para 57.3, menos 0.5 pontos do que em Abril. **De referir o facto das notas que acompanham a publicação destes indicadores sugerirem que a Alemanha e França poderão registar ritmos de crescimento de 0.7% no segundo trimestre do ano, enquanto que Espanha e Itália poderão avançar 1.0% e 0.5%, respectivamente.**

Nos EUA, o PMI relativo aos serviços melhorou 0.5 pontos para 53.6, traduzindo subidas das componentes que avaliam as novas encomendas e o emprego; a evolução do sub-índice que avalia os custos de produção desacelerou ligeiramente, mas indica que continuam a aumentar e as empresas mostram maior capacidade de passar estes aumentos para o preço final. Também nos EUA foram publicados os comportamentos das encomendas à indústria e encomendas de bens duradouros. As primeiras caíram 0.2% mom, mas excluindo transportes aumentaram 0.1% mom; as segundas caíram 0.8% mom, mas as encomendas de bens de capital cresceram 0.1% mom, em linha com o divulgado anteriormente.

## Taxas de juro nos principais mercados

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
0/N	-0.430%	-0.430%	0.210%	0.975%
1 mês	-0.400%	-0.400%	0.209%	1.074%
3 meses	-0.350%	-0.350%	0.212%	1.235%
6 meses	-0.275%	-0.275%	0.216%	1.610%
1 ano	-0.170%	-0.170%	0.242%	1.715%
5 anos	1.444%	-0.434%	0.489%	1.732%
10 anos	3.065%	0.286%	1.044%	2.173%

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

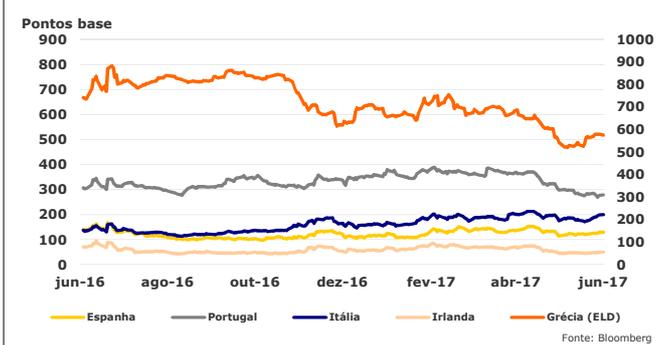
	05-jun	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	21,195	-0.05%	7.25%	19.03%
S&P 500	2,437	-0.07%	8.87%	16.11%
Nasdaq 100	5,876	-0.09%	20.82%	30.30%
Nikkei 225	20,171	-0.03%	5.53%	21.20%
Euro Stoxx 50	3,582	-0.27%	8.87%	19.51%
PSI 20	5,276	-0.78%	12.76%	10.49%
IBEX 35	10,900	-0.05%	16.55%	23.84%
DAX	12,823	0.00%	11.69%	26.92%
CAC 40	5,312	-0.60%	9.24%	20.12%
FTSE 100	7,529	-0.25%	5.40%	21.24%

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

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

	Espanha	Portugal	Itália	Grécia
Spread (pb):	129.6	277.9	199.2	574.3
Var. ytd (pb):	12.0	-77.7	38.5	-115.6

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



## Taxas Swap

	EUR	USD	GBP	JPY
2 anos	-0.160%	1.514%	0.513%	0.045%
5 anos	0.164%	1.811%	0.769%	0.090%
10 anos	0.781%	2.123%	1.131%	0.243%
15 anos	1.187%	2.287%	1.341%	0.455%

## Commodities

	05-jun	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$/t oz)	1280.2	0.08%	11.10%	2.89%
Brent (\$/bbl)	49.1	-1.68%	-13.57%	-1.07%

## Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País/região	Evento	Esperado	Último
Zona euro	Ind.Sentix (Jun)	27.4	27.4
Zona euro	Vendas retalho mom (Abr)	0.2	0.3
Zona euro	Vendas retalho yoy (Abr)	2.1	2.3

## 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	1.1249	1.1250	-0.27%	6.85%	5.9%	▼	1.1201 - 1.1299	venda
USD/JPY	110.5*	110.48	0.07%	-5.50%	9.6%	↔	110.21 - 111.71	neutral
EUR/JPY	124.30	124.28	-0.22%	0.94%	9.8%	▼	123.7 - 125.3	venda
EUR/GBP	0.8713	0.8705	-0.48%	2.22%	7.0%	▼	0.8682 - 0.8773	venda
EUR/CHF	1.0856	1.0861	0.05%	1.32%	3.8%	↔	1.0789 - 1.0919	neutral

\* Câmbio 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
1,1250	-0,27%	6,85%	1,1249
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
▼	fraca	1,1201 1,1163	1,1299 1,1326

Recomendações - Face aos recentes valores máximos registados, pode surgir um normal movimento de correcção. Venda euros contra dólares se os pontos de resistência indicados os não forem postos em causa.

**EUR/GBP**



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
0,8701	-0,53%	2,17%	0,8713
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
▼	fraca	0,8682 0,8653	0,8773 0,8788

Recomendações - Face aos recentes valores máximos registados, pode surgir um normal movimento de correcção. Venda euros contra libras se os pontos de resistência referidos não forem postos em causa.

**PSI 20**



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
5.273,4	-0,83%	12,78%	5.317,4
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	5.245,0 5.205,0	5.317,0 5.344,0

Recomendações - Acção de consolidação dos actuais níveis. Mantenha-se neutral.

**IBEX 35**



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
10.897,1	-0,08%	16,76%	10.905,9
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	10.789,0 10.757,0	11.008,0 11.053,0

Recomendações - Acção de consolidação dos actuais níveis. Mantenha-se neutral.