













Câmbios vs Euro

	Gráfico 6 Meses	Suporte	Resistência	Curto Prazo	Médio Prazo	Varição em 2014
USD		1,3630	1,3990	↓	↑	-0,5%
GBP		0,8080	0,8400	↓	↓	-2,5%
JPY		138,10	143,50	↓	↑	-4,0%
CHF		1,2130	1,2250	↑	↓	-0,4%
NOK		8,0930	8,3980	↓	↓	-2,4%
SEK		8,8080	9,1370	↓	↑	1,6%
PLN		4,1550	4,2350	↓	↓	0,6%
BRL		3,0050	3,2800	↓	↓	-7,0%
CAD		1,4830	1,5590	↓	↑	2,3%
INR		79,80	85,20	↓	↓	-5,8%
CNH		8,4970	8,7080	↓	↑	2,5%
AUD		1,4560	1,5450	↓	↓	-4,1%

Previsão Cambial Reuters

	3 Meses	6 Meses	1 Ano	Câmbios vs Dólar
Brent	1,3600	1,3300	1,2900	110,47
GBP	0,8196	0,8104	0,7933	1,6905
JPY	142,48	141,75	141,18	101,55
CHF	1,2294	1,2364	1,2550	0,8930
AOA	8,22	8,15	8,05	97,91
ARS	8,80	8,74	8,60	8,0585
CLP	4,15	4,11	4,05	551,81
BRL	3,1280	3,1654	3,1734	2,2070
MZM	1,5096	1,4896	1,4706	31,33
INR	81,60	81,60	80,37	58,49
CNY	8,42	8,18	7,83	6,2336
Ouro				1295,00

*Mediana Sondagem Reuters

7-Mai

Compra de Opções Eur/Usd *

Maturidade	Strike	Exportador	Importador
Ago-14	1,3200	3,8214%	0,1839%
Ago-14	1,4200	0,1601%	3,8162%
Nov-14	1,3200	4,2302%	0,5876%
Nov-14	1,4200	0,5385%	4,1810%
Fev-15	1,3200	4,6510%	1,0278%
Fev-15	1,4200	0,9480%	4,6002%

* CUSTO = % x Montante em Euros a Cobrir

Forwards - Compra de Moeda

	3 Meses	6 Meses	1 Ano
USD	1,3668	1,3669	1,3673
GBP	0,8088	0,8088	0,8095
JPY	138,72	138,69	138,69
CHF	1,2198	1,2196	1,2197
NOK	8,1548	8,1602	8,1621
PLN	4,1947	4,1950	4,1942
CAD	1,4942	1,4942	1,4946

Forwards - Venda de Moeda

	3 Meses	6 Meses	1 Ano
USD	1,3690	1,3691	1,3695
GBP	0,8102	0,8103	0,8108
JPY	138,98	138,94	138,95
CHF	1,2221	1,2218	1,2220
SEK	8,1735	8,1745	8,1765
PLN	4,2035	4,2029	4,2021
CAD	1,4966	1,4969	1,4973

FRA's Euro

	3 Meses	6 Meses	1 Ano	Compra
3X6				0,23%
3X9				0,35%
6X9				0,24%
6X12				0,34%
9X12				0,23%
12X15				0,24%
12X18				0,39%

Yields - Soberanas

	2 Anos	10 Anos
EUA	0,34%	2,55%
Alemanha	0,08%	1,37%
UK	0,74%	2,66%
Brasil	12,03%	12,30%
Suíça	-0,04%	0,80%
Portugal	1,42%	3,75%
Espanha	0,78%	2,97%

Índices

Tóquio	2,11%	
Xangai	-0,18%	
DAX 30	0,22%	
PSI 20	0,23%	
IBEX	-0,15%	
Dow Jones	0,97%	
Bovespa	-0,31%	

Portugal

Top 3 - Ganhos		
PT	2,72	1,49%
BANIF	0,0101	1,00%
EDP	3,445	0,70%
Top 3 - Perdas		
BES	0,894	-8,78%
ESFG	2,647	-3,25%
SONAE COM	1,913	-0,88%

Euribor

Prazos	Taxas %
1M	0,230%
2M	0,230%
3M	0,235%
6M	0,231%
9M	0,227%
12M	0,228%

Data: 20-Mai

Taxas de Juro - Bancos Centrais

	Taxa %	Alteração
BCE	0,25%	7-Nov-13
FED	0,25%	16-Dez-08
BoE	0,50%	5-Mar-09
BoJ	0,10%	19-Dez-08
SNB	0,25%	20-Mar-14
BACEN	11,00%	2-Abr-14
PBOC	6,00%	6-Jul-12

Comentário de Mercado

A China e a Rússia anunciaram ontem um acordo de fornecimento de gás natural estimado em 400 mil milhões de dólares. Com este acordo, a China assegura um fornecedor importantíssimo de uma fonte de energia relativamente menos poluente e Moscovo abre um novo mercado numa altura em que arrisca perder clientes europeus no seguimento da crise da Crimeia e com a Ucrânia. Este era um acordo preparado há vários anos e é uma vitória política para Putin que consegue parceiros a oriente quando o ocidente o tenta isolar. Comercialmente, é ainda difícil dar uma opinião sobre o negócio, já que depende do preço e de uma grande variedade de termos do contrato. Formalmente, o acordo foi firmado entre a Gazprom e a China National Petroleum Corp (CNPC), ambas controladas pelos respetivos estados. As duas partes parecem satisfeitas com o acordo, que ligará diretamente, pela primeira vez, os campos de gás russos ao mercado chinês através de gasodutos a construir, com milhares de quilómetros que atravessarão a Sibéria. Mapa do projeto aqui > <http://tinyurl.com/gasodutorussia>.

O CEO da Gazprom negou-se a revelar o preço acordado, mas fontes próximas do negócio dizem que a empresa russa recusou descer dos \$350 por milhar de metros cúbicos, o que compara com \$350-\$380 que se estima que sejam pagos pela Europa. Putin disse que a fórmula é semelhante à que se utiliza para a Europa, que está ligada à evolução do preço do petróleo e derivados.

O Eur/Usd continua pressionado no curto prazo, com o mercado a incorporar a expectativa de descida de taxas de juro. Weidmann, do Bundesbank, dizia que não vê riscos de deflação e que a discussão no BCE é sobre ter ou não taxas de juro negativas para os depósitos e não sobre o corte da taxa "refi", mas o mercado respondeu com mínimos de três meses no Eur/Usd. Ao fim da tarde, foram divulgadas as minutas da FED que mostraram não haver ainda planos em concreto para a normalização da política monetária e que a subida da inflação até 2% será gradual ao longo dos anos.

O iene continua forte. O Banco do Japão (BoJ) manteve a sua política monetária estável e retratou uma visão um pouco mais otimista da economia, retirando do seu comunicado uma referência sobre o país estar em deflação. O presidente do BoJ expressou confiança de que o Japão está a caminho de cumprir a meta de inflação de 2%, o que está a fazer diminuir as expectativas quanto a um aumento dos estímulos monetários a partir de julho. O gráfico ao lado mostra como as expectativas se alteraram nos últimos dois meses.

A libra atingiu novo máximo de 16 meses face ao euro, reflexo das minutas do Banco de Inglaterra, vendas a retalho e números da inflação - indicadores conhecidos nas últimas 48 horas. As minutas mostraram unanimidade para a manutenção das taxas de juro e do montante de compra de ativos, mas deixam antever que brevemente alguns dos membros do comité poderão começar a mostrar-se a favor de uma subida das taxas de juro. As vendas a retalho no Reino Unido subiram em abril 6.9% em termos homólogos, acima dos 5.2% esperados. Esta é a subida mais acentuada da última década, e constitui mais um sinal de vigor para a economia britânica.

Destques Notícias Reuters

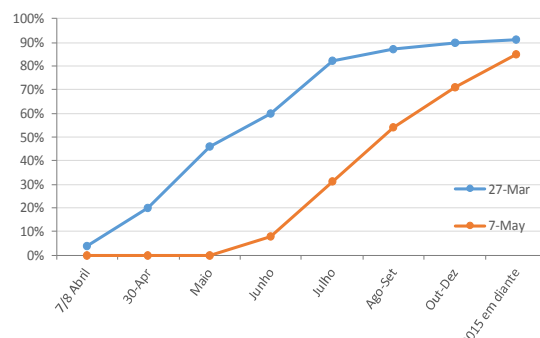
- Yen slips as China PMI supports risk appetite, Aussie edges up
- Sterling hits 5 1/2 year high as economy keeps on giving
- Germany's private sector expands steadily in May
- French business activity unexpectedly contracts in May
- Fed begins policy exit talks, split on view of U.S. job market

Indicadores e eventos relevantes para hoje

Zona Euro	Markit PMI (Mai)	09:00
Reino Unido	PIB - 1º Trimestre	09:30
EUA	Markit PMI Indústria (Mai)	14:45

Gráfico em Destaque

Banco do Japão - Timing esperado para um aumento dos estímulos monetários (distribuição acumulada)



Fonte: Nomura

Esta informação destina-se exclusivamente aos clientes da IMF. Não é permitida a sua difusão sob qualquer forma.

