Diário Financeiro | 28 de Julho

Banco BPI - Estudos Económicos e Financeiros
Telef. 21 310 11 86 | Fax: 21 353 56 94 | Email: deef@bancobpi.pt

Comentário de Mercado

A decisão da Reserva Federal não causou muita surpresa no final de quarta-feira ao manter inalterada a taxa de juro de referência, dando igualmente a indicação esperada de que a redução dos activos comece num período relativamente próximo, que está a ser entendido como perto de Setembro pelos mercados. Assim, depois de uma reacção inicial de maior enfraquecimento do dólar, que levou mesmo o EUR/USD a máximos de Janeiro de 2015 nos 1.1776, o euro desceu face ao dólar na quinta-feira pela primeira vez em 3 sessões. As notícias sobre o mercado de trabalho norte-americano continuam a ser positivas, indicando a continuação do fortalecimento do mesmo: os pedidos de subsídio de desemprego aumentaram em 10 mil para 244 mil na semana terminada a 22 de Junho, o que confirma o maior período seguido abaixo dos 300 mil pedidos desde 1970, quando o mercado de trabalho tinha uma dimensão significativamente menor. O mercado de trabalho norte-americano encontra-se perto do pleno emprego, a confiar na taxa de desemprego de 4.4%.

Na Alemanha, a confiança dos consumidores está a atingir máximos de 16 anos, de acordo com a empresa Gfk. O indicador do sentimento dos consumidores relativo a Agosto subiu em 0.2 pontos percentuais para 10.8, o valor mais elevado desde Outubro de 2001, o que acumula com o máximo histórico da confiança dos empresários em Julho, divulgado ontem pelo instituto económico Ifo. Estas estatísticas justificam o optimismo para o desempenho económico da economia alemã no 2º trimestre, e inclusivamente para a 2ª metade do ano, já que estes máximos são acompanhados por outros indicadores, como a taxa de desemprego, que vem registando mínimos sucessivos nos últimos meses. **Por outro lado, em Espanha, a taxa de desemprego caiu para 17.2% no 2º trimestre do ano, bastante abaixo dos 18.8% registados nos primeiros 3 meses do ano.** Esta é a taxa mais baixa desde o último trimestre de 2008, e superou mesmo as expectativas dos vários analistas, que esperavam uma descida mais branda para 17.8%. **Neste contexto de optimismo europeu, é de relevar o atingir de um máximo do euro face ao franco suíço em 1.1266, o nível mais alto do euro desde Janeiro de 2015, altura em que o banco central suíço deixou de intervir no mercado de modo a garantir um nível relativamente estável do câmbio, que se fixava perto do 1.20.**

Taxas de juro nos principais mercados

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
O/N	-0.428%	-0.428%	0.209%	1.182%
3 meses	-0.385%	-0.385%	0.228%	1.296%
6 meses	-0.310%	-0.310%	0.264%	1.490%
1 ano	-0.185%	-0.185%	0.314%	1.765%
10 anos	2.955%	0.536%	1.203%	2.316%

Nota: as taxas com prazo inferior ou igual a um ano referem-se a taxas multicontrbuidas 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

	27-jul	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
S&P 500	2,480	0.07%	10.75%	14.45%
Nasdaq 100	5,957	0.10%	22.48%	26.66%
Euro Stoxx 50	3,493	0.06%	6.16%	16.46%
PSI 20	5,251	-0.36%	12.22%	11.52%
IBEX 35	10,603	0.26%	13.38%	22.42%
DAX	12,212	-0.76%	6.37%	18.34%

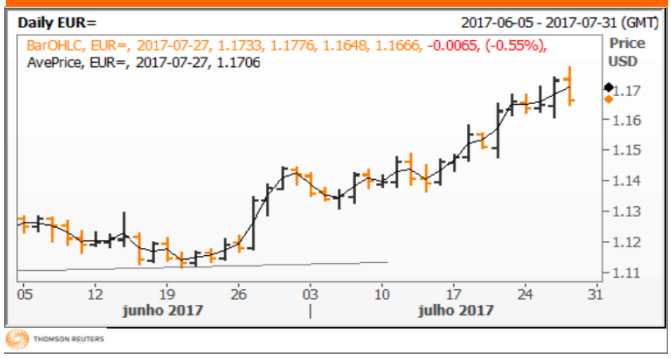
Nota: cotações registadas à hora de fecho dos mercados europeus.

Indicadores económicos

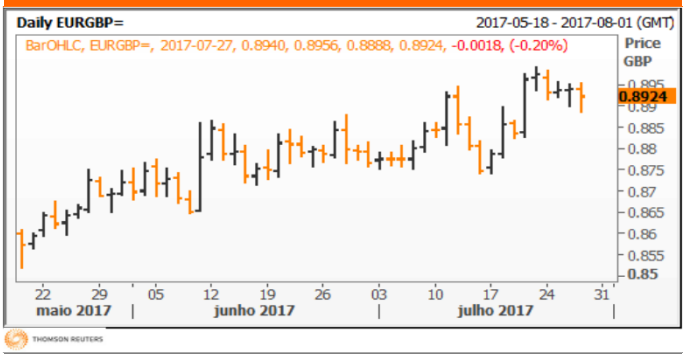
País/Região	Indicador/Evento	Esperado	Anterior
Espanha	PIB yoy (2T)	3.0	3.0
França	PIB yoy (2T)	1.6	1.1
Alemanha	IPC yoy (Jul)	1.5	1.6
Zona Euro	Conf. Consumidor (Jul)	-1.7	-1.7
EUA	PIB qoq saar (2T)	2.5	1.4

*Limite superior da taxa

EUR / USD



EUR / GBP



Informação cambial

	Cotações		Variação		Volatilidade últ. 30 dias	Análise técnica		Recomendações
	Fixing BCE	Fecho	Dia anterior	Início do ano		Tendência estratégia diária	Prev. diária suporte / resistência	
EUR/USD	1.1694	1.1666	-0.56%	10.80%	5.7%	◂ ▸	1.1583 - 1.1739	neutral
USD/JPY	111.44*	111.36	0.19%	-4.75%	8.0%	◂ ▸	110.75 - 112.86	neutral
EUR/JPY	130.32	129.90	-0.41%	5.51%	8.7%	◂ ▸	128.55 - 130.68	neutral
EUR/GBP	0.8898	0.8923	-0.21%	4.78%	8.2%	◂ ▸	0.8874 - 0.8959	neutral
EUR/CHF	1.1232	1.1251	0.86%	4.95%	2.5%	◂ ▸	1.1077 - 1.13	neutral

* Câmbio implícito

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

	Espanha	Portugal	Itália	Grécia
Spread (pb):	97.1	241.9	155.9	478.6
Var. ytd (pb):	-20.5	-113.7	-4.8	-211.3

Commodities

	27-jul	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro ($/t oz)	1258.2	-0.19%	9.19%	-6.10%
Brent ($/bbl)	51.5	1.08%	-9.33%	18.52%

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.