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

Na Alemanha, o indicador IFO de confiança empresarial subiu para 108.0 pontos em Julho, comparando com 107.4 no mês anterior, surpreendendo as expectativas dos analistas que apontavam para um aumento mais moderado. Esta melhoria terminou com um ciclo de dois meses consecutivos de quebra na confiança dos empresários alemães, evidenciando a contribuição positiva do início das negociações do terceiro resgate grego para a recuperação deste indicador. O indicador que avalia as condições económicas actuais melhorou em 0.8 pontos para 113.9, enquanto o indicador de expectativas apresentou uma subida mais contida de 0.4 pontos para 102.4.

O agregado monetário M3 da zona euro aumentou 5.0% y/y em Junho, mantendo o mesmo ritmo de crescimento do mês anterior. O agregado monetário M1, que inclui a moeda em circulação e depósitos *overnight*, cresceu 11.8% y/y em Junho (vs. 11.2% y/y em Maio), enquanto o agregado monetário M2 avançou 5.3% y/y (vs. 5.0% y/y em Maio). O total dos depósitos subiu 4.3% y/y em Junho, que resultou de um crescimento dos depósitos das famílias de 3.0% em Junho (vs. 2.9% y/y em Maio), enquanto os depósitos das empresas não financeiras aumentaram 4.2% y/y em Junho, face a 4.3% y/y em Maio. Por seu turno, o crédito ao sector privado aumentou apenas moderadamente (+0.1% y/y em Junho comparativamente a +0.2% y/y no mês anterior). Os empréstimos às famílias subiram 1.7% y/y em Junho, mas os empréstimos às empresas não financeiras continuaram a crescer a um ritmo mais moderado (+0.1% y/y).

Nos EUA, as encomendas de bens duradouros apresentaram um crescimento de 3.4% m/m em Junho face a uma queda de 2.1% m/m em Maio. As encomendas de bens de capital excluindo defesa e aviação (indicador próximo do investimento empresarial) subiram 0.9% m/m em Junho, reforçando a confiança dos analistas face às previsões do PIB para o segundo trimestre (2.5% q/q anualizado), cuja primeira estimativa é divulgada na quinta-feira.

Taxas de juro nos principais mercados

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
0/N	-0.145%	-0.145%	0.447%	0.190%
1 mês	-0.120%	-0.120%	0.454%	0.210%
3 meses	-0.060%	-0.060%	0.461%	0.385%
6 meses	0.010%	0.010%	0.491%	0.600%
1 ano	0.120%	0.120%	0.598%	0.890%
5 anos	1.318%	0.079%	1.489%	1.569%
10 anos	2.532%	0.691%	1.936%	2.225%

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

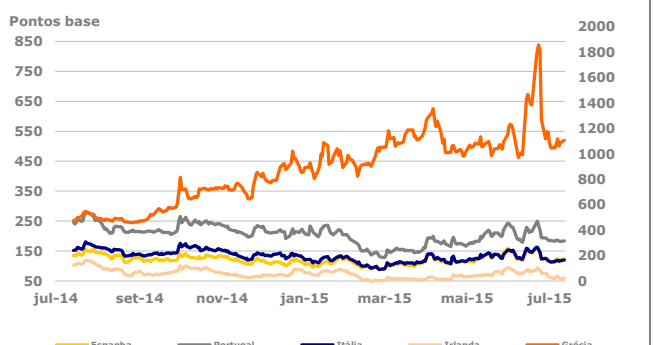
	27-jul	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	17,426	-0.81%	-2.23%	2.74%
S&P 500	2,069	-0.53%	0.48%	4.57%
Nasdaq 100	4,519	-0.84%	6.68%	13.97%
Nikkei 225	20,350	-0.95%	16.61%	31.65%
Euro Stoxx 50	3,513	-2.41%	11.65%	10.65%
PSI 20	5,677	-1.96%	18.29%	-11.98%
IBEX 35	11,145	-1.45%	8.42%	2.36%
DAX	11,056	-2.56%	12.76%	14.65%
CAC 40	4,928	-2.57%	15.33%	13.79%
FTSE 100	6,505	-1.13%	-0.93%	-4.22%

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

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

	Espanha	Portugal	Itália	Grécia
Var. diária (pb):	2.8	2.2	2.7	19.6

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



Taxas *Swap*

	EUR	USD	GBP	JPY
2 anos	0.103%	0.904%	1.126%	0.145%
5 anos	0.408%	1.705%	1.699%	0.255%
10 anos	1.011%	2.317%	2.075%	0.580%
15 anos	1.352%	2.566%	2.222%	0.935%

Commodities

	27-jul	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro ($/t oz)	1097.4	-0.15%	-7.38%	-16.05%
Brent ($/bbl)	53.7	-1.61%	-6.26%	-50.42%

Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País/região	Evento	Esperado	Último
EUA	PMI compósito (índ.)		54.6
EUA	Ind. Conf. Consumidor	100.0	101.4
Reino Unido	PIB (y/y %)	2.6	2.9

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	1.1058	1.1100	1.07%	-8.29%	11.6%	◂ ▸	1.0862 - 1.1196	neutral
USD/JPY	123.2*	123.23	-0.45%	2.88%	8.0%	◂ ▸	122.91 - 124.53	neutral
EUR/JPY	136.23	136.80	0.63%	-5.60%	11.1%	◂ ▸	134.27 - 137.76	neutral
EUR/GBP	0.7127	0.7127	0.71%	-8.18%	9.1%	◂ ▸	0.7031 - 0.7202	neutral
EUR/CHF	1.0595	1.0638	0.67%	-11.56%	6.8%	◂ ▸	1.0468 - 1.07	neutral

* Câmbio 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.