

31 de Agosto de 2015

Vânia Duarte

Segunda-feira negra nos mercados bolsistas mundiais

Os receios quanto ao abrandamento da economia chinesa resultaram numa forte turbulência nos mercados financeiros nesta semana, afectando os índices bolsistas mundiais, assim como as matérias-primas e moedas dos países emergentes. Entretanto, foram tomadas medidas de política monetária por parte do Banco Central chinês, que permitiram atenuar as quedas da semana. Contudo, esta turbulência poderá ter implicações sobre as decisões de política monetária das economias desenvolvidas.

Na passada segunda-feira, os mercados financeiros registaram fortes quedas, falando-se mesmo de uma “segunda-feira negra”. Em causa estiveram os receios em torno da China, que desvalorizou a moeda há duas semanas atrás, sinalizando as dificuldades que a economia chinesa terá para manter o ritmo de crescimento esperado pelas autoridades do país (7%). Os investidores aguardavam mais estímulos do Banco Central chinês, o que acabou por não acontecer, levando o Shanghai Composite Index, principal índice bolsista chinês, a desvalorizar 8.49%, a maior queda em oito anos. Esta pressão vendedora acabou por afectar os restantes índices asiáticos, e chegaram à Europa e EUA. As acções europeias acabaram por ser mais afectadas comparativamente às norte-americanas, face à fragilidade da retoma do crescimento e níveis reduzidos de inflação que ainda prevalecem na região. As principais praças europeias, Madrid, Londres, Paris, Frankfurt e Milão, encerraram em terreno negativo, a desvalorizar cerca de 5%. Os receios em torno da segunda maior economia do mundo alastraram-se às matérias-primas, principalmente o petróleo (negociou perto dos USD 43 na segunda-feira), e às moedas dos países emergentes e/ou exportadores de *commodities*. Depois das fortes quedas bolsistas, o Banco Central da China decidiu fazer alterações ao nível da política monetária: cortou as taxas de juro dos empréstimos e depósitos a um ano em 25 pontos base para, respectivamente, 4.6% e 1.75%, e reduziu, ainda, o coeficiente de reservas obrigatórias de 18.5% para 18%. Estas medidas acabaram por atenuar as perdas semanais no mercado accionista chinês, que chegou mesmo a valorizar nas duas últimas sessões.

Importa referir que a forte turbulência vivida nos mercados pode vir a ter implicações no andamento das políticas monetárias nos diferentes blocos económicos. No caso do BCE, os objectivos de crescimento e inflação que estão na base do programa de *quantitative easing* podem ser postos em causa, já que a queda das matérias-primas nos mercados internacionais relança os receios de que os níveis de inflação não recuperem. No caso da Fed, em causa poderá estar o adiamento da subida das taxas de juro, que levará, quando ocorrer, a uma fuga de capitais dos mercados emergentes e, consequentemente, a uma desvalorização significativa das moedas desses países.

Esta semana foram também divulgados importantes indicadores económicos. Os dados finais sobre o PIB na Alemanha confirmaram as estimativas preliminares publicadas em Julho. De facto, a economia cresceu 0.4% q/q no 2T de 2015, impulsionada pelo comércio externo, com a variação em cadeia das exportações a superar a das importações. O consumo privado expandiu ligeiramente, enquanto a formação bruta de capital contraiu face aos primeiros três meses do ano. Em comparação com o período homólogo, o PIB expandiu 1.6%. Em Espanha, o crescimento económico fixou-se em 3.1% y/y, impulsionado pela procura interna e pela contribuição menos negativa do sector externo. A variação em cadeia do PIB fixou-se em 1.0%. Nos EUA, a segunda estimativa para a taxa de crescimento do PIB no 2T revelou um desempenho melhor do que o antecipado inicialmente (crescimento anualizado de 3.7% vs +2.3% na primeira estimativa). Os dados voltam a mostrar uma procura interna sólida, com o consumo privado a expandir, impulsionado pelos preços relativamente baixos da gasolina, mercado de trabalho sólido e subida dos preços das habitações, que aumenta a riqueza das famílias.

Política Monetária e Taxas de Curto Prazo

Quadro de política monetária

	Nível actual	Última alteração	Próxima reunião		Previsões BPI (final de período)			
			Data	Previsão	3ºT 15	4ºT 15	1ºT 16	2ºT 16
BCE	0.05%	4 Set 14 (-10 bp)	03-Set	0.05%	0.05%	0.05%	0.05%	0.05%
Fed	0.125%	16 Dez 08 (-75/-100 bp)	17-Set	0.125%	0.125%	0.250%	0.500%	0.750%
BoJ*	0.10%	19 Dez 08 (-20 bp)	15-Set	0.10%	-	-	-	-
BoE	0.50%	5 Mar 09 (-50 bp)	10-Set	0.50%	0.50%	0.50%	0.75%	1.00%
BNS**	-0.750%	15 Jan 15 (-50 bp)	17-Set	-0.750%	-	-	-	-

* A partir de Abril de 2013, o Banco do Japão passou a adoptar como principal instrumento de política monetária o controlo da base monetária em vez da taxa de juro.

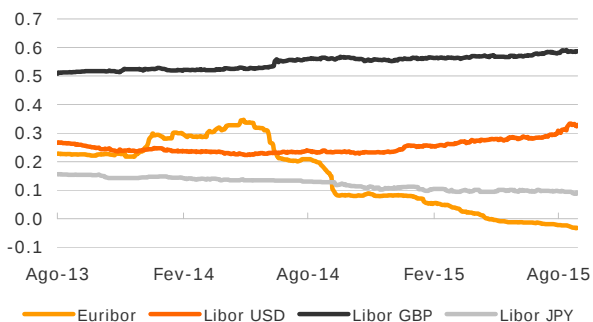
** O nível actual e as previsões BPI referem-se ao valor médio do objectivo do SNB para a Libor 3 meses do CHF.

Taxas de curto-prazo

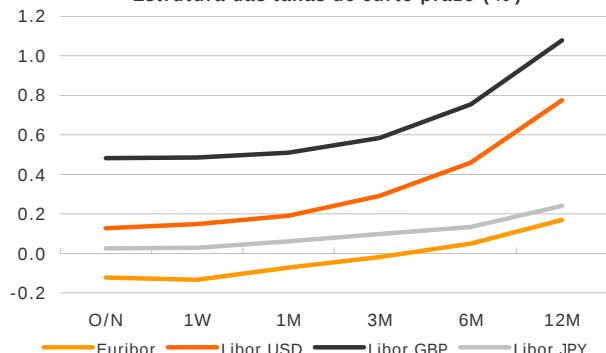
	3 meses			6 meses			12 meses		
	Euro	USD	GBP	Euro	USD	GBP	Euro	USD	GBP
28-Ago-15	-0.03%	0.40%	0.47%	0.04%	0.60%	0.51%	0.11%	0.87%	0.63%
<i>Variação (em pb)</i>									
-1 semana	2.00	1.00	0.54	1.50	1.50	2.66	3.00	-0.60	0.77
-1 ano	-16.25	12.50	2.44	-20.50	12.00	-0.59	-27.00	44.50	-8.55
<i>Previsões**:</i>									
1 mês	-0.01%	0.35%	0.60%	0.09%	0.45%	0.70%	0.26%	0.65%	1.00%
6 meses	0.02%	0.75%	0.75%	0.12%	0.85%	0.85%	0.29%	1.05%	1.15%
12 meses	0.02%	1.00%	1.00%	0.12%	1.10%	1.10%	0.31%	1.30%	1.40%

* As taxas publicadas neste quadro são taxas multicontribuídas; ** As previsões são para as taxas Euribor e Libor produzidas pelo BPI.

Taxas a 3 meses (%)



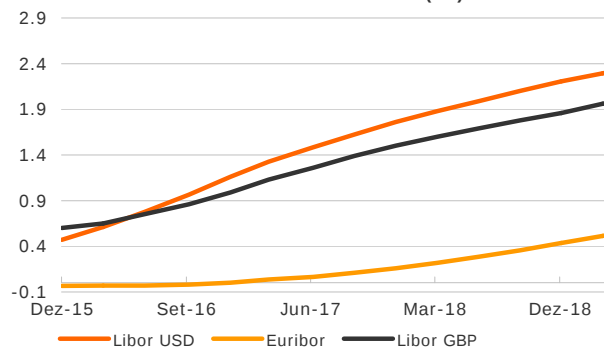
Estrutura das taxas de curto prazo (%)



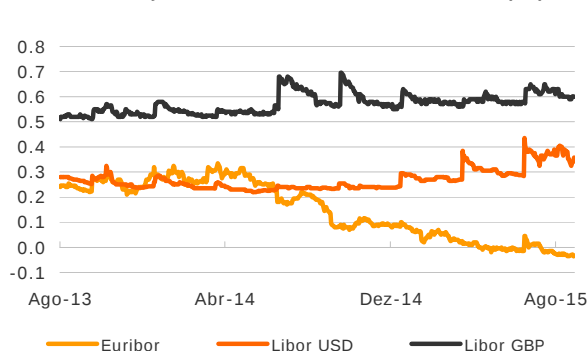
Nota: a Libor do JPY no prazo overnight, devido à ausência de informação, refere-se ao prazo spot next (contratos com entrega no dia seguinte)

Futuros

Futuros de taxas a 3 meses (%)

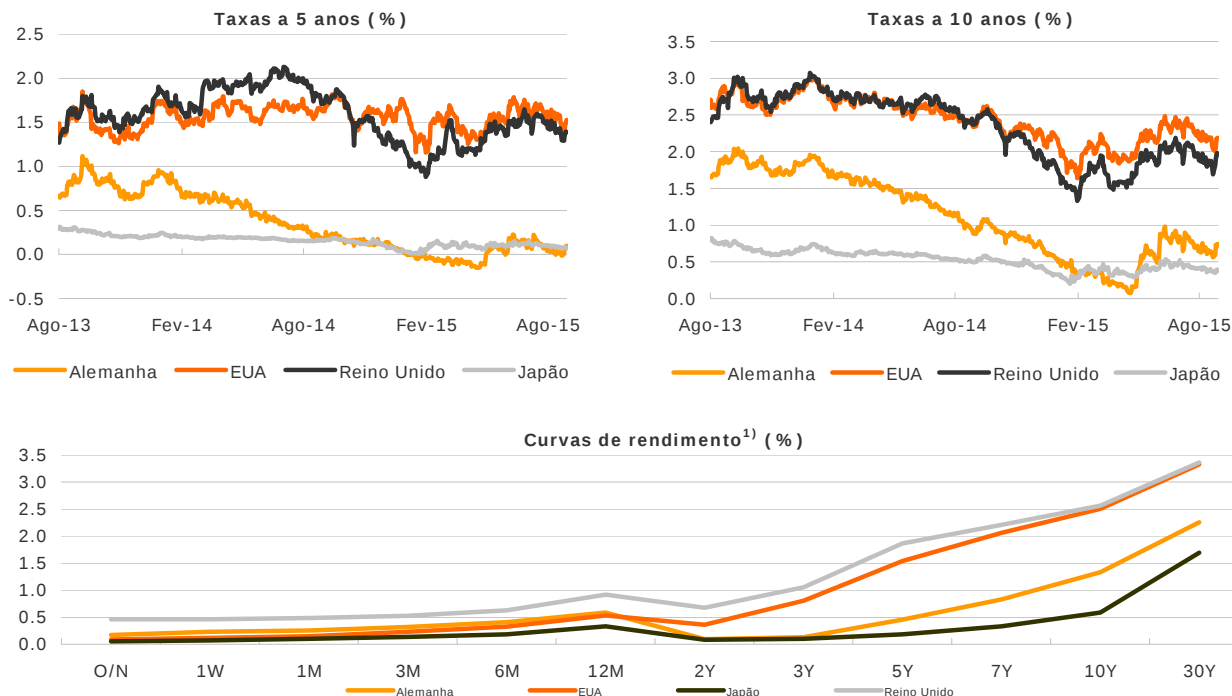


Evolução histórica dos futuros a 3 meses (%)



Dívida Pública

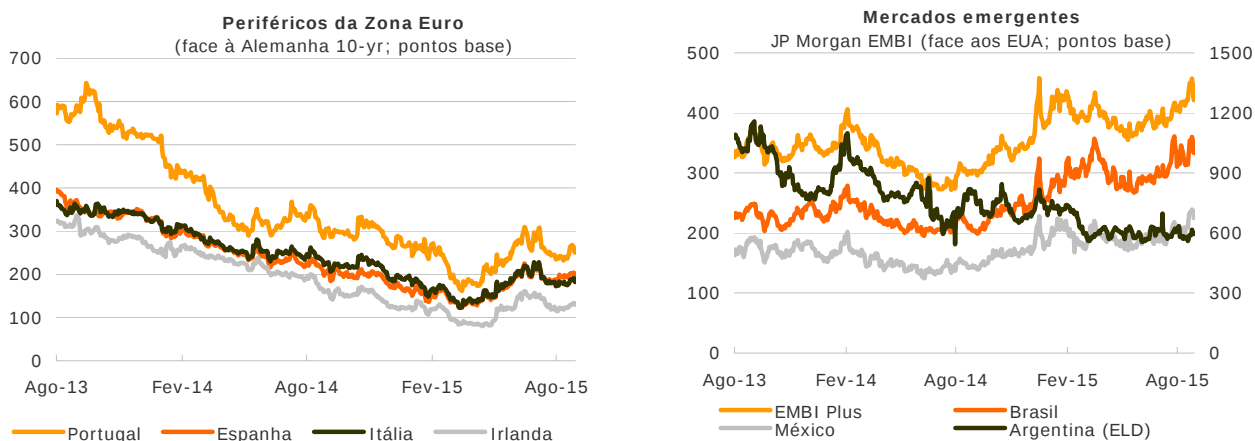
Taxas de juro: economias avançadas



¹⁾ Com base em yields de obrigações do Tesouro e taxas EURIBOR/LIBOR até um ano.

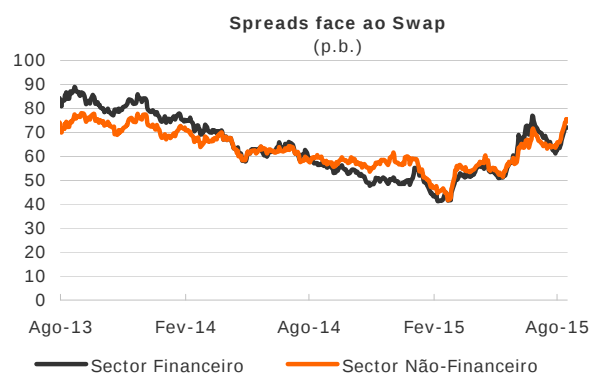
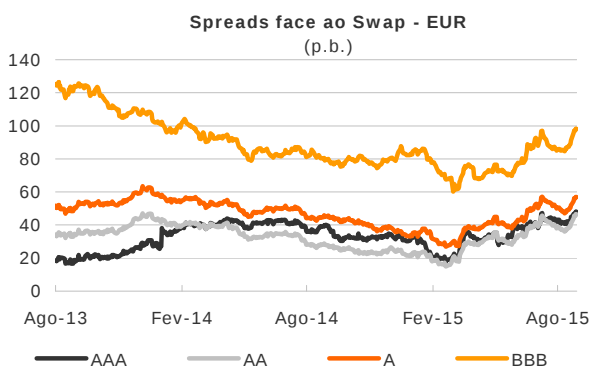
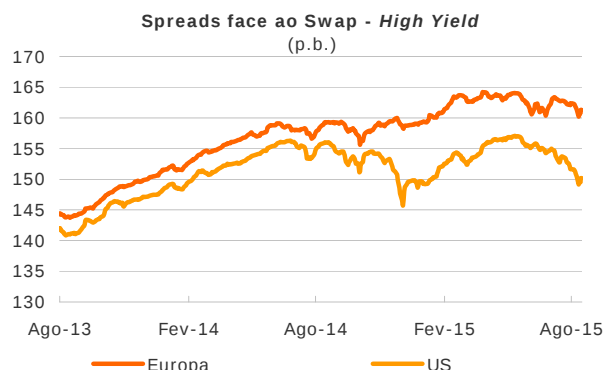
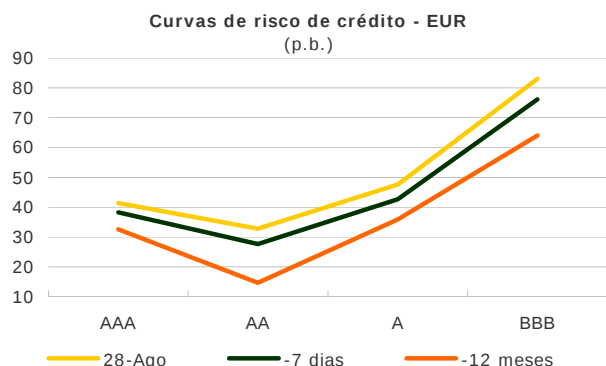
	Alemanha		EUA		Reino Unido		Portugal	
	Actual	Var. 1 mês (p.b.)	Actual	Var. 1 mês (p.b.)	Actual	Var. 1 mês (p.b.)	Actual	Var. 1 mês (p.b.)
2 anos	-0.25%	2.5	0.59%	5.6	0.86%	9.2	0.45%	0.9
5 anos	0.13%	2.8	1.81%	-6.2	1.82%	-9.1	1.70%	1.1
10 anos	0.79%	5.3	2.54%	-6.2	2.47%	2.6	3.10%	8.5
30 anos	1.61%	6.3	3.23%	-5.9	3.09%	-4.1	2.84%	5.0

Spreads



Dívida Corporate

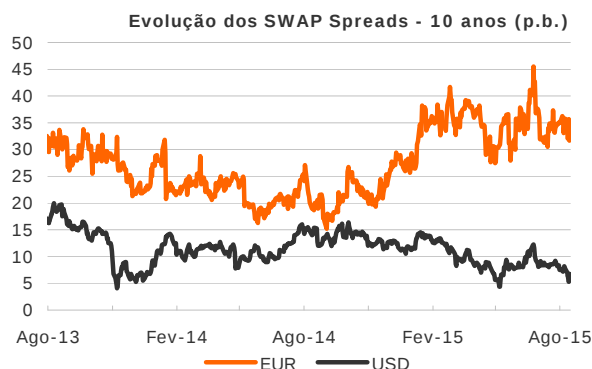
Spreads de dívida corporate face ao swap



	28-Ago	Variação (b.p.)					Últimos 2 anos		
		-7 dias	-1 mês	-3 meses	YTD	-12 meses	Máximo	Médio	Mínimo
AAA	41.4	3.2	4.1	12.9	15.9	8.8	47.3	32.9	16.7
AA	32.8	5.2	6.1	17	24.9	18.2	47.1	32.5	14.9
A	47.6	5	4.8	17.9	23.7	11.7	63.5	46.5	27
BBB	83.0	6.9	10.7	26.9	15.5	19	131.9	89.4	60.2
Financieiras	60.6	5.4	3.5	19.7	23.6	15.7	95	64.2	41.2
Indústria	58.9	6.4	10.6	23.7	21.3	19.2	78.3	63.0	41.7
Total	61	5.9	7.7	21.6	20.6	15.9	85.0	63.5	41.6

Swap spreads

	USD	EUR
28-Ago	10.0	24.3
<i>Variação (em p.b.)</i>		
-1 semana	-1.6	-2.2
YTD	-5.3	6.1
-12 meses	-9.3	14.9
Máx. últimos 12 meses	20.0	45.5
Min. últimos 12 meses	4.1	15.2



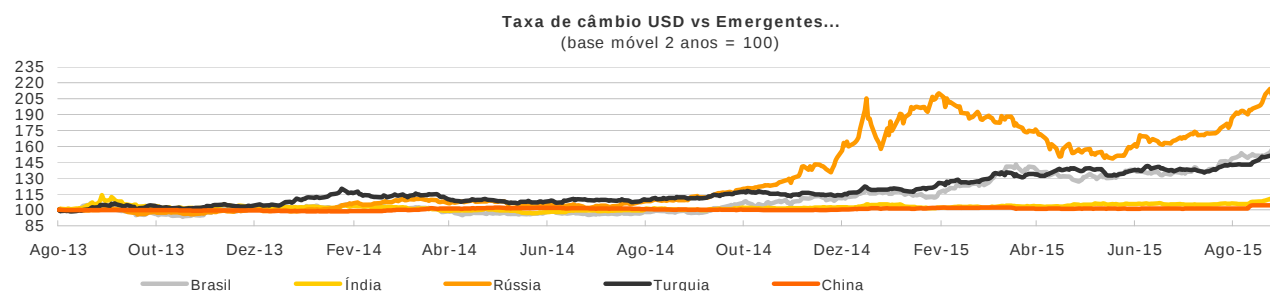
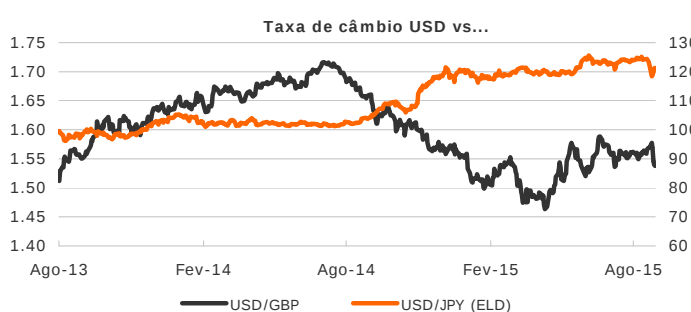
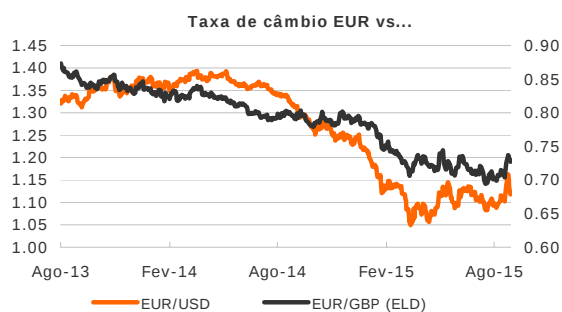
Mercado Cambial

Taxas de câmbio

			Variação (%)				Últimos 12 meses	
			spot	-1 semana	-1 mês	YTD	Homóloga	Máx. Min.
EUR vs...								
	USD	E.U.A.	1.1179	-1.82%	1.08%	-7.60%	-15.20%	1.32 1.05
	GBP	R.U.	0.727	-0.22%	-2.57%	6.81%	9.32%	0.81 0.69
	CHF	Suiça	1.08	0.22%	-0.98%	11.90%	12.22%	1.21 0.85
USD vs...								
	GBP	R.U.	1.54	-2.02%	-1.51%	-1.28%	-7.29%	1.66 1.46
	JPY	Japão	121.25	0.65%	1.91%	-1.21%	-14.46%	125.86 103.66
Emergentes								
	CNY	China	6.39	-0.01%	-2.82%	-2.88%	-3.85%	6.45 6.11
	BRL	Brasil	3.59	-2.47%	-6.45%	-25.94%	-37.52%	3.66 2.23

Taxas de câmbio efectivas nominais

			Variação (%)				Últimos 12 meses	
			spot	-1 semana	-1 mês	YTD	Homóloga	Máx. Min.
EUR			97.7	0.15%	2.17%	-4.96%	-6.77%	104.97 92.30
USD			119.8	0.27%	1.99%	7.61%	16.14%	120.00 103.15



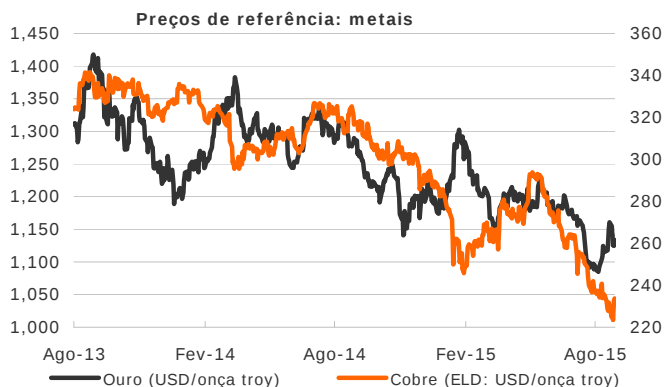
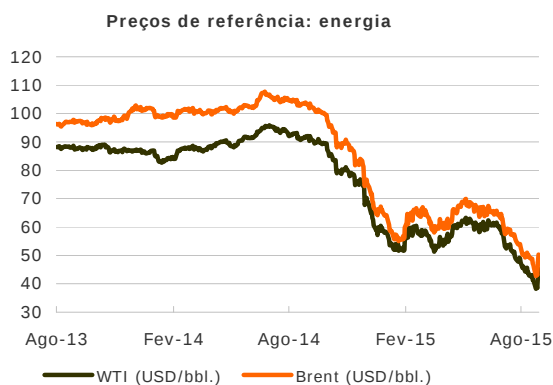
Taxas de câmbio forward

	EUR vs...					USD vs...		GBP vs..
	USD	GBP	DKK	NOK	CHF	JPY	CHF	USD
Taxa spot	1.118	0.727	7.463	9.254	1.075	121.250	0.962	1.538
Tx. forward 1M	1.118	0.727	7.462	9.263	1.075	121.184	0.961	1.537
Tx. forward 3M	1.120	0.728	7.459	9.281	1.073	121.086	0.959	1.537
Tx. forward 12M	1.127	0.734	7.452	9.348	1.067	120.211	0.947	1.536
Tx. forward 5Y	1.211	0.782	-	9.813	1.025	108.780	0.847	-

Fonte: Bloomberg

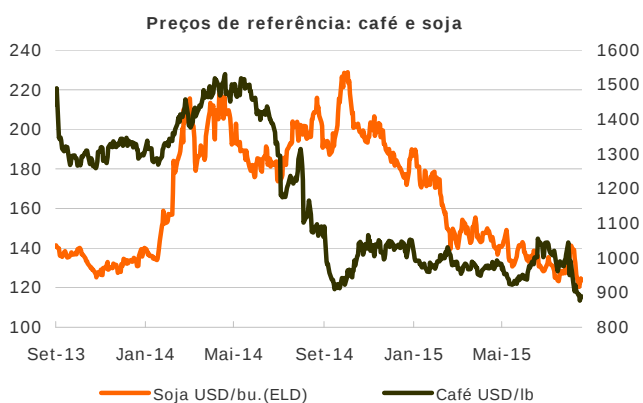
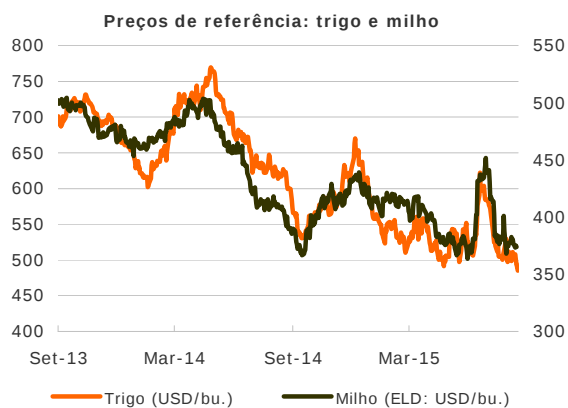
Commodities

Energia & metais



	28-Ago	Variação (%)			Futuros		
		-7 dias	-1 mês	-12 meses	1 mês	1 ano	2 anos
Energia							
WTI (USD/bbl.)	45.2	11.8%	-6.5%	-50.6%	61.2	63.5	65.1
Brent (USD/bbl.)	50.3	10.6%	-6.6%	-51.3%	61.6	65.7	68.5
Gás natural (USD/MMBtu)	2.71	0.5%	-4.7%	-31.4%	2.7	3.0	3.3
Metais							
Ouro (USD/ onça troy)	1,133.7	-2.3%	3.5%	-12.1%	1296.6	1304.1	1324.5
Prata (USD/ onça troy)	14.5	-5.1%	-1.1%	-25.5%	19.7	19.8	20.1
Cobre (USD/MT)	233.8	1.7%	-3.1%	-26.2%	310.4	309.6	308.1

Agricultura

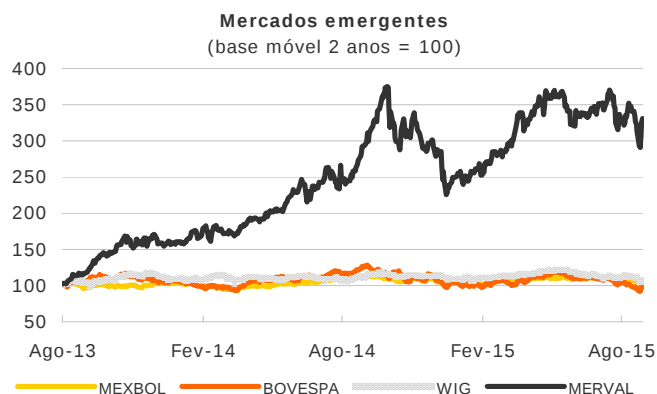
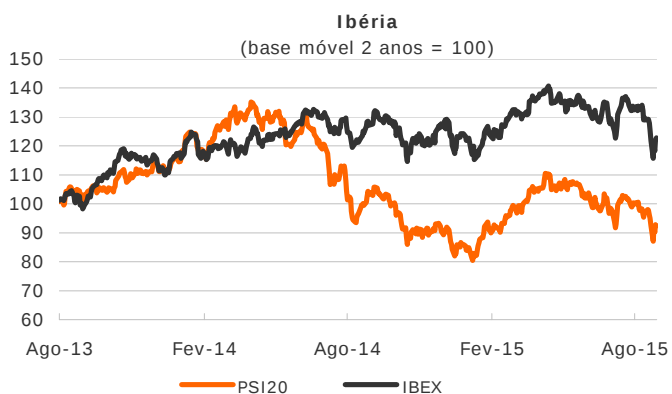
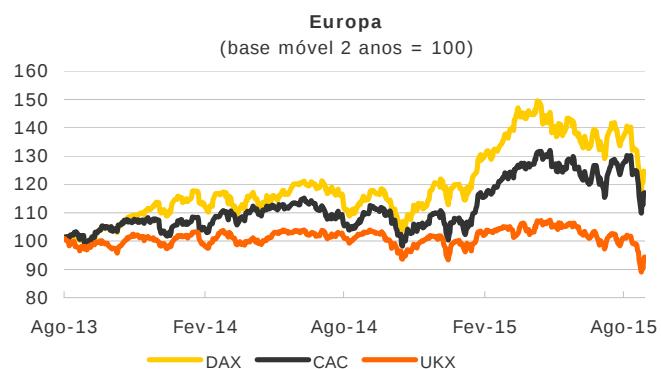
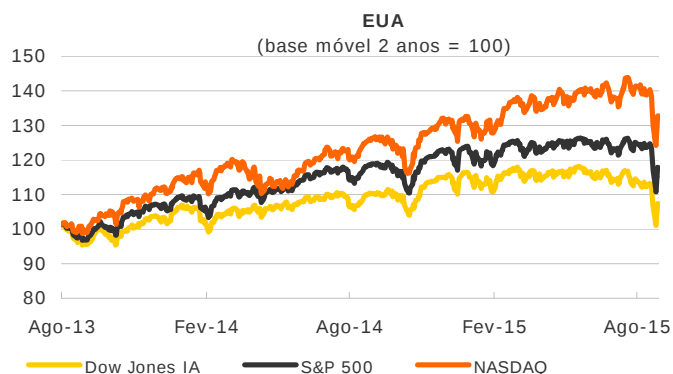


	28-Ago	Variação (%)			Futuros		
		-7 dias	-1 mês	-12 meses	1 mês	1 ano	2 anos
Milho (USD/bu.)	375.8	-	-3.0%	-8.6%	487.0	496.0	493.8
Trigo (USD/bu.)	673.8	-3.8%	-6.8%	-22.6%	724.5	702.0	702.0
Soja (USD/bu.)	1,469.0	-1.8%	-8.8%	-17.2%	1,196.8	1,179.3	1,147.8
Café (USD/lb.)	189.5	-2.3%	0.3%	-40.4%	197.9	200.2	202.8
Açúcar (USD/lb.)	18.0	4.2%	-2.6%	-41.5%	16.6	18.0	18.7
Algodão (USD/lb.)	89.9	-5.4%	-2.1%	-10.5%	79.9	80.2	80.3

Mercado de Acções

Principais índices bolsistas

País	Índice	Valor Actual	Máximo 12 meses		Mínimo 12 meses		Variação		
			Data	Nível	Data	Nível	Semanal	Homóloga	YTD
Europa									
Alemanha	DAX	9,922	10-Abr	12,391	16-Out	8,355	1.7%	8.8%	5.0%
França	CAC 40	4,296	27-Abr	5,284	16-Out	3,789	1.0%	7.1%	9.4%
Portugal	PSI 20	4,921	10-Abr	6,348	7-Jan	4,602	0.0%	-10.5%	10.2%
Espanha	IBEX 35	10,482	13-Abr	11,885	16-Out	9,371	0.8%	-3.4%	0.7%
R. Unido	FTSE 100	6,610	27-Abr	7,123	24-Ago	5,768	1.0%	-8.2%	-4.8%
Zona Euro	DJ EURO STOXX 50	3,185	13-Abr	3,836	16-Out	2,790	1.2%	3.9%	4.5%
EUA									
	S&P 500	2,091	20-Mai	2,135	15-Out	1,821	0.6%	-0.7%	-3.7%
	Nasdaq Comp.	4,802	20-Jul	5,232	15-Out	4,117	2.3%	5.6%	1.7%
	Dow Jones	18,089	19-Mai	18,351	24-Ago	15,370	0.9%	-2.7%	-6.8%
Ásia									
Japão	Nikkei 225	17,819	24-Jun	20,953	17-Out	14,529	-1.5%	23.8%	9.7%
Singapura	Straits Times	1,948	24-Abr	2,190	24-Ago	1,801	3.3%	-6.7%	1.2%
Hong-Kong	Hang Seng	23,349	27-Abr	28,589	25-Ago	20,865	-3.6%	-12.6%	-8.4%
Emergentes									
México	Mexbol	43,062	8-Set	46,554	24-Ago	39,257	3.0%	-4.6%	0.6%
Argentina	Merval	8,374	5-Mai	12,611	16-Dez	7,276	5.9%	13.0%	29.5%
Brasil	Bovespa	50,819	3-Set	62,305	24-Ago	42,749	3.6%	-21.4%	-5.2%
Rússia	RTSC Index	829	5-Set	1,271	16-Dez	578	8.9%	-31.9%	5.0%
Turquia	SE100	84,947	28-Jan	91,806	24-Ago	69,797	1.1%	-7.7%	-12.9%



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. Por opção própria, os autores não escrevem segundo o novo Acordo Ortográfico. Os números são apresentados na versão anglo-saxónica, ou seja, utilizando a vírgula como separador de milhares e o ponto como separador decimal e utilizando a designação de "milhar de milhão" para 10^9 .

BANCO BPI S.A.

Rua Tenente Valadim, 284 4100 - 476 PORTO
Telef.: (+351) 22 207 50 00; Telefax: (+351) 22 207 58 88

Largo Jean Monnet, 1 - 9º 1269-067 LISBOA
Telef.: (+351) 21 724 17 00; Telefax: (+351) 21 353 56 94
