

Comentário de Mercado

Os indicadores relativos à actividade manufactureira apresentaram uma tendência de abrandamento nas principais economias mundiais, mantendo-se em terreno positivo nos países desenvolvidos; nas economias emergentes o mesmo indicador continua a sugerir contracção da actividade.

Nas economias desenvolvidas o indicador ISM norte-americano caiu para 51.1 em Agosto face a 52.7 em Julho, o nível mais baixo observado desde Maio de 2013. A diminuição do índice revela desempenhos menos positivos nas componentes que avaliam o emprego, as novas encomendas e os preços dos *inputs*. Esta última componente situa-se em terreno negativo, sinalizando ausência de pressões inflacionistas. **Por seu turno, o indicador final do PMI da indústria transformadora para a zona euro confirmou uma ligeira diminuição da actividade para 52.3 pontos em Agosto, face a 52.4 pontos no mês anterior.** Apesar de uma revisão em baixa do indicador para Itália (53.8 vs. 55.8 na estimativa preliminar) e para França (48.3 vs. 48.6 na estimativa preliminar), a Alemanha mostrou que continua a funcionar como o motor da economia da zona euro, com o indicador a ser revisto ligeiramente em alta para 53.3 (vs. 53.2 na primeira estimativa). Entretanto, no conjunto da zona euro a taxa de desemprego melhorou para 10.9% em Julho, menos 0.2 pontos percentuais do que em Junho.

Nas economias emergentes, o índice PMI da indústria transformadora para a China caiu para 47.3 pontos em Agosto face a 47.8 pontos no mês anterior, reforçando os receios do abrandamento da economia chinesa, apesar da intervenção do Governo. Os resultados do inquérito revelaram que as empresas chinesas estão a ser afectadas pela fraca procura, tanto interna como externa, o que se traduziu numa queda do sub-indicador de novas encomendas, encomendas para exportações e emprego.

Taxas de juro nos principais mercados

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
0/N	-0.125%	-0.125%	0.446%	0.170%
1 mês	-0.125%	-0.125%	0.454%	0.370%
3 meses	-0.045%	-0.045%	0.464%	0.425%
6 meses	0.020%	0.020%	0.487%	0.640%
1 ano	0.140%	0.140%	0.562%	0.951%
5 anos	1.405%	0.134%	1.362%	1.497%
10 anos	2.709%	0.795%	1.920%	2.172%

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

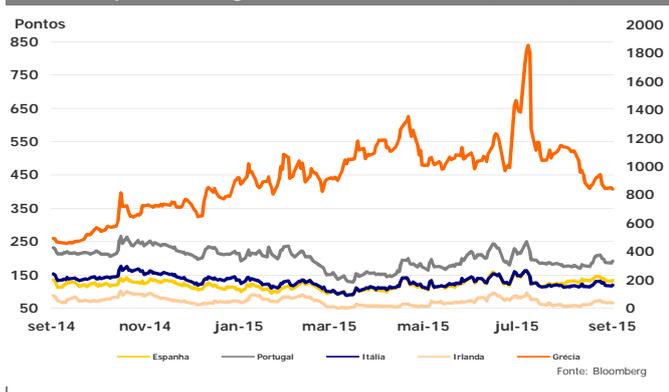
	01-set	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	16,184	-2.08%	-9.20%	-5.35%
S&P 500	1,936	-1.82%	-5.96%	-3.35%
Nasdaq 100	4,210	-1.51%	-0.61%	3.13%
Nikkei 225	18,166	-3.84%	4.10%	17.38%
Euro Stoxx 50	3,182	-2.68%	1.13%	0.22%
PSI 20	5,119	-2.70%	6.67%	-13.37%
IBEX 35	9,974	-2.78%	-2.98%	-7.19%
DAX	10,000	-2.52%	1.99%	5.50%
CAC 40	4,529	-2.67%	5.99%	3.40%
FTSE 100	6,055	-3.09%	-7.79%	-11.29%

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):	2.3	5.7	2.7	-9.7

Spreads obrig. tesouro face ao Bund (10 anos)



Taxas Swap

	EUR	USD	GBP	JPY
2 anos	0.095%	0.856%	1.046%	0.121%
5 anos	0.454%	1.592%	1.595%	0.220%
10 anos	1.112%	2.215%	1.981%	0.552%
15 anos	1.465%	2.473%	2.140%	0.911%

Commodities

	01-set	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$/t oz)	1138.4	0.32%	-3.92%	-11.47%
Brent (\$/bbl)	51.2	-5.45%	-10.69%	-50.19%

Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País/região	Evento	Esperado	Último
EUA	Custos laborais (2T)	-1.2	0.5
EUA	Enc. Indústria (Jul)	0.9	1.8
EUA	Emprego sect.priv. (Ago)	2.9	1.3

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	1.1215	1.1273	0.55%	-6.86%	11.5%	↔	1.1143 - 1.1515	neutral
USD/JPY	121.33*	119.80	-1.17%	0.02%	10.1%	↔	118.23 - 121.68	neutral
EUR/JPY	136.07	135.05	-0.60%	-6.81%	6.8%	↔	133.71 - 137.57	neutral
EUR/GBP	0.7275	0.7353	0.68%	-5.27%	11.4%	↔	0.7152 - 0.7423	neutral
EUR/CHF	1.0825	1.0840	-0.04%	-9.88%	6.2%	↔	1.0754 - 1.089	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.