

## Comentário de Mercado

Ontem, nos EUA foram publicados os dados relativos à criação de emprego no sector privado em Agosto, os quais ficaram aquém do esperado. Naquele mês foram criados 190 mil postos de trabalho, menos do que o esperado pelos analistas, e os dados relativos a Julho foram revistos em baixa para 177 mil, menos 8 mil do que o divulgado anteriormente. Paralelamente foram publicados os dados finais relativos à evolução da produtividade e dos custos unitários do trabalho no segundo trimestre de 2015, mostrando a aceleração do primeiro indicador e abrandamento do segundo. Com efeito, a produtividade do sector não agrícola registou um crescimento anual de 3.3% no período em causa, o ritmo mais forte dos últimos 18 meses. Por seu turno, o comportamento dos custos unitários do trabalho surpreenderam, tendo registado uma queda de 1.4% qoq no segundo trimestre (a média dos analistas esperava um aumento de 0.5% qoq), aumentando 1.7% em termos homólogos. O comportamento dos custos laborais confirma a ausência de pressões inflacionistas na economia norte-americana, podendo representar um factor de adiamento do momento de inversão do ciclo de taxas de juro nos EUA. Lembra-se que a componente que avalia os preços no indicador ISM para as manufacturas revelou também ausência de pressões ascendentes no comportamento dos preços.

Também nos EUA, as encomendas ao sector industrial aumentaram 0.4% em Julho, menos do que o esperado, enquanto que o crescimento deste indicador em Junho foi revisto em alta para +2.2% mom. O comportamento de Julho reflecte um crescimento de 5.5% mom das encomendas de bens de transporte. Excluindo os bens de defesa e as encomendas de aviões - considerado um indicador avançado do investimento - as encomendas ao sector industrial aumentaram 2.1% mom.

## Taxas de juro nos principais mercados

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
0/N	-0.125%	-0.125%	0.453%	0.170%
1 mês	-0.085%	-0.085%	0.454%	0.370%
3 meses	-0.060%	-0.060%	0.462%	0.430%
6 meses	0.020%	0.020%	0.485%	0.650%
1 ano	0.140%	0.140%	0.555%	0.962%
5 anos	1.400%	0.117%	1.363%	1.492%
10 anos	2.675%	0.782%	1.927%	2.167%

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

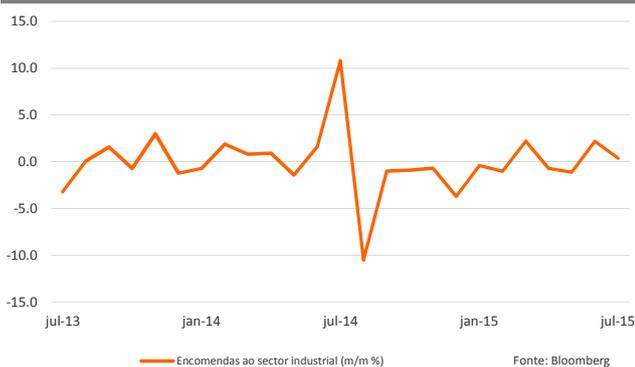
	02-set	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	16,157	0.61%	-9.35%	-5.33%
S&P 500	1,925	0.59%	-6.50%	-3.85%
Nasdaq 100	4,181	0.93%	-1.31%	2.08%
Nikkei 225	18,095	-0.39%	3.69%	15.49%
Euro Stoxx 50	3,199	0.32%	1.67%	0.58%
PSI 20	5,088	-0.76%	6.02%	-13.57%
IBEX 35	9,938	-0.55%	-3.32%	-7.59%
DAX	10,048	0.32%	2.47%	5.69%
CAC 40	4,555	0.30%	6.60%	4.03%
FTSE 100	6,083	0.41%	-7.35%	-10.92%

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):	-0.4	-4.1	0.0	-0.8

## EUA - Encomendas ao Sector Industrial (m/m%)



## Taxas Swap

	EUR	USD	GBP	JPY
2 anos	0.087%	0.843%	1.035%	0.118%
5 anos	0.435%	1.584%	1.592%	0.219%
10 anos	1.095%	2.213%	1.990%	0.556%
15 anos	1.454%	2.472%	2.153%	0.913%

## Commodities

	02-set	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$/t oz)	1134.1	-0.54%	-4.28%	-10.38%
Brent (\$/bbl)	48.4	-2.38%	-15.61%	-51.78%

## Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País/região	Evento	Esperado	Último
UEM	PMI serviços (Ago)	54.3	54.0
UEM	PMI composto (Ago)	54.1	53.9
EUA	ISM serviços (Ago)	58.1	60.3

## 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	1.1255	1.1237	-0.71%	-7.16%	11.5%	↔	1.1143 - 1.1515	neutral
USD/JPY	120.13*	120.02	0.55%	0.20%	10.1%	↔	118.23 - 121.68	neutral
EUR/JPY	135.21	134.87	-0.12%	-6.93%	6.8%	↔	133.71 - 137.57	neutral
EUR/GBP	0.7369	0.7341	-0.69%	-5.42%	11.4%	↔	0.7152 - 0.7451	neutral
EUR/CHF	1.0867	1.0889	0.39%	-9.48%	6.2%	↔	1.0754 - 1.096	neutral

\* Cambio 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.