

Comentário de Mercado

Como esperado, o Banco Central Europeu manteve inalterada a sua política monetária, tanto no que se refere aos níveis das taxas directoras como à dimensão do programa de aquisição de activos, mas aumentou para 33% o limite para aquisição de títulos de cada emissão, (o limite anterior era de 25%). A finalização do QE do BCE continua dependente do comportamento da inflação, podendo ser prolongado para além de Setembro de 2016, caso a inflação se mantenha longe do objectivo do BCE (próximo, mas abaixo de 2%). **Entretanto, a autoridade monetária reviu em baixa o cenário macroeconómico, considerando que os riscos para o crescimento são negativos.** Este ano, o BCE espera que o produto avance 1.4%, menos 0.1 pontos percentuais do que em Junho, antecipando uma aceleração em 2016 e 2017 para 1.7% e 1.8%, respectivamente. As previsões de Junho para estes dois anos eram de 1.9% e 2.0%. Relativamente ao comportamento esperado para a inflação, os níveis previstos para o triénio foram também revistos em baixa, reflectindo em grande parte a queda dos preços do petróleo. Em 2015, o BCE estima que a inflação se situe em 0.1%, quando anteriormente esperava 0.3%, em 2016 prevê que os preços cresçam 1.1%, antes 1.5%, e em 2017, prevê que se situe em 1.7%, antes 1.8%.

Entretanto, o indicador PMI compósito para a zona euro manteve-se num nível robusto em Agosto, acelerando para 54.3 face a 53.9 em Julho.

Nos EUA, o indicador ISM para o sector dos serviços também se manteve em níveis satisfatórios em Agosto, embora apresentando uma tendência de desaceleração. Naquele mês este indicador situou-se em 59.0 pontos, menos 1.3 pontos do que em Julho.

Taxas de juro nos principais mercados

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
0/N	-0.125%	-0.125%	0.452%	0.125%
1 mês	-0.125%	-0.125%	0.455%	0.380%
3 meses	-0.055%	-0.055%	0.462%	0.430%
6 meses	0.035%	0.035%	0.485%	0.660%
1 ano	0.120%	0.120%	0.555%	0.939%
5 anos	1.310%	0.065%	1.336%	1.483%
10 anos	2.563%	0.724%	1.903%	2.163%

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

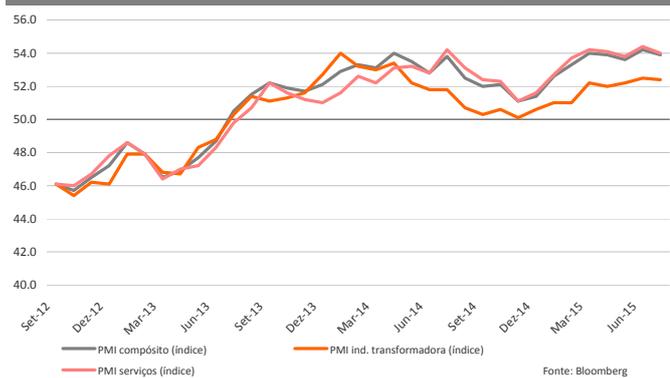
	03-Set	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	16,472	0.74%	-7.58%	-3.55%
S&P 500	1,965	0.83%	-4.56%	-1.78%
Nasdaq 100	4,273	0.39%	0.87%	4.96%
Nikkei 225	18,182	0.48%	4.19%	15.60%
Euro Stoxx 50	3,270	2.23%	3.93%	1.59%
PSI 20	5,166	1.53%	7.64%	-13.16%
IBEX 35	10,042	1.05%	-2.31%	-7.76%
DAX	10,318	2.68%	5.22%	7.18%
CAC 40	4,654	2.17%	8.92%	5.24%
FTSE 100	6,194	1.82%	-5.67%	-9.89%

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):	1.8	-5.5	-1.4	-25.9

Indicador PMI -Zona Euro (Markit)



Taxas Swap

	EUR	USD	GBP	JPY
2 anos	0.075%	0.837%	1.031%	0.115%
5 anos	0.401%	1.581%	1.573%	0.215%
10 anos	1.048%	2.224%	1.965%	0.553%
15 anos	1.412%	2.489%	2.130%	0.910%

Commodities

	03-Set	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$/t oz)	1124.0	-0.89%	-5.13%	-11.45%
Brent (\$/bbl)	51.3	1.56%	-10.54%	-50.09%

Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País/região	Evento	Esperado	Último
Alemanha	Enc.indústria (Jul)	0.4	7.2
EUA	Criação empregos (Ago)	218.0	215.0
EUA	Taxa desemprego (Ago)	5.2	5.3

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	1.1229	1.1108	-1.05%	-8.22%	11.5%	↔	1.1017 - 1.1392	neutral
USD/JPY	120.21*	120.16	-0.13%	0.32%	10.1%	↔	118.23 - 121.74	neutral
EUR/JPY	134.98	133.45	-1.18%	-7.91%	6.8%	↔	132.26 - 137.57	neutral
EUR/GBP	0.7345	0.7285	-0.65%	-6.15%	11.4%	↔	0.7152 - 0.7451	neutral
EUR/CHF	1.0903	1.0841	-0.38%	-9.88%	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.