

Comentário de Mercado

O dia foi marcado pelas notícias de crescimento ligeiramente mais elevado do que o expectável na China. A economia chinesa terá crescido 6.9% yoy no 2º trimestre deste ano, ao mesmo ritmo do que nos primeiros 3 meses do ano, e uma décima acima do esperado pelo mercado. Apesar de uma desaceleração no ramo do imobiliário, o aumento das exportações (depois de vários anos de quebra) está a ajudar a suportar a expansão económica. Estes dados favoreceram o comportamento dos metais nos mercados, fazendo com que o preço do cobre, zinco e ferro avançassem, respectivamente, 1.5%, 1.7% e 4.4%. Além disso, este crescimento ajudou também ao suporte dos preços do petróleo, que assim se manteve apesar de notícias de uma diminuição da taxa de implementação dos cortes de produção da OPEP. Assim, o WTI manteve-se acima dos USD 46, enquanto o Brent negociava pouco abaixo dos USD 49.

Ontem começou a 2ª ronda de negociações do Brexit, entre o Reino Unido e a União Europeia, tendo vindo à tona algum desacordo entre membros do executivo britânico em relação a este processo. David Davis e Michel Barnier, negociadores principais, respectivamente, do Reino Unido e União Europeia, deram início a uma ronda de 4 dias de negociações, que lidará com algumas prioridades identificadas: os direitos dos cidadãos comunitários no Reino Unido, as obrigações financeiras de Londres, entre outras. Apesar da expectativa de que estas negociações tragam já alguns avanços, registaram-se divisões públicas quanto a alguns aspectos do processo, nomeadamente quanto à duração de alguns acordos previsivelmente transitórios. Estas diferenças tornadas públicas levaram a libra a moderar depois de um máximo de algumas semanas (0.874), negociando agora perto de 0.878.

O EUR/USD continua robusto acima de 1.14, entre 1.143 e 1.149, sendo que os dados da inflação na Zona Euro não trouxeram grandes surpresas, apesar da ligeira desaceleração. Os preços aumentaram 1.3% em termos homólogos no mês de Junho, menos uma décima do que no mês anterior. No entanto, a inflação core subiu em 0.2 pontos percentuais para 1.2%, uma décima acima do esperado pelo mercado. Em termos mensais, os preços estagnaram em Junho, sendo que a inflação core mensal foi 0.2%.

Taxas de juro nos principais mercados

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
0/N	-0.423%	-0.423%	0.211%	1.173%
3 meses	-0.353%	-0.353%	0.244%	1.291%
6 meses	-0.310%	-0.310%	0.288%	1.455%
1 ano	-0.185%	-0.185%	0.355%	1.745%
10 anos	3.101%	0.581%	1.270%	2.316%

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

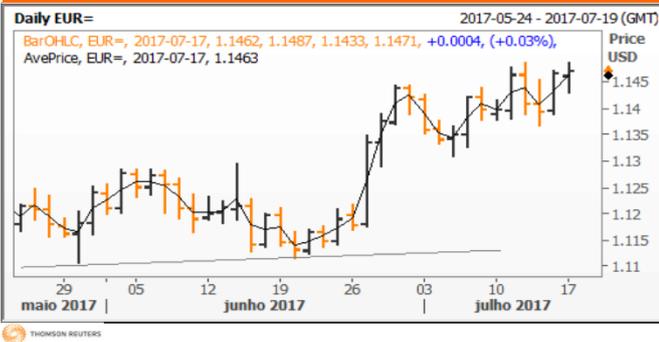
	17-jul	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
S&P 500	2,461	0.07%	9.93%	13.85%
Nasdaq 100	5,845	0.11%	20.17%	27.34%
Euro Stoxx 50	3,516	-0.27%	6.86%	18.85%
PSI 20	5,293	-0.19%	13.11%	16.02%
IBEX 35	10,651	-0.04%	13.89%	24.85%
DAX	12,587	-0.35%	9.63%	25.04%

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

Indicadores económicos

País/Região	Indicador/Evento	Esperado	Anterior
Reino Unido	IPC yoy% (Jun)	3.8	3.9
Alemanha	ZEW sit. Económica (Jul)	17.5	18.6
EUA	Índ. Pr. Import. mom% (Jun)	-0.2	-0.3

EUR / USD



EUR / GBP



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	1.1462	1.1471	0.03%	8.95%	5.7%	↔	1.1417 - 1.1536	neutral
USD/JPY	112.42*	112.72	0.20%	-3.58%	8.0%	↔	111.92 - 113.07	neutral
EUR/JPY	128.86	129.28	0.18%	5.00%	8.7%	↔	127.97 - 130.12	neutral
EUR/GBP	0.8776	0.8786	0.42%	3.17%	8.2%	↔	0.8717 - 0.8817	neutral
EUR/CHF	1.1012	1.1043	-0.05%	3.01%	2.5%	↔	1.001 - 1.1073	neutral

* Câmbio implícito

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

	Espanha	Portugal	Itália	Grécia
Spread (pb):	101.1	252.0	165.6	470.0
Var. ytd (pb):	-16.5	-103.6	4.9	-219.9

Commodities

	17-jul	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$/t oz)	1234.3	0.46%	7.12%	-7.71%
Brent (\$/bbl)	48.7	-0.35%	-14.22%	2.37%

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.