

## Comentário de Mercado

O euro subiu e o dólar caiu no seguimento da conferência de imprensa de Mario Draghi e de notícias de um alargamento do âmbito da investigação à interferência russa na campanha eleitoral americana. As declarações do líder do Banco Central Europeu foram até algo suaves em comparação com as expectativas de alguns analistas: não foi retirada a frase em que se condiciona a retirada do programa de compra de activos a uma subida sustentada e consistente da inflação; além disso, negou-se também a hipótese ventilada na imprensa de que já estavam a ser pedidas soluções técnicas ao staff do BCE; finalmente, Mario Draghi sublinhou que houve unanimidade em considerar que o mais adequado é não haver ainda datas específicas para o anúncio do tapering, declarando apenas que no Outono a autoridade monetária disporá certamente de informação suficiente para poder tomar mais decisões. Mesmo assim, depois de uma reacção inicial de uma ligeira descida, o euro valorizou com estes comentários, subindo para perto de 1.16 face ao dólar. **A notícia de que o procurador especial Mueller alargou o âmbito da investigação que o dólar caiu ainda mais.** Informações de fonte interna da investigação indicam que, havendo negócios entre Trump e interesses russos desde há já vários anos, está a ser necessário considerar também este envolvimento. Essa notícia levou as acções americanas a reverter ganhos, e deu também combustível para uma renovada subida do EUR/USD, chegando este a atingir 1.1655, os níveis mais elevados desde o início de 2015.

Michel Barnier e David Davis resumiram os resultados dos 4 dias de negociações que ocorreram em Bruxelas, dando conta de alguma clarificação de posições. Em particular, o negociador da União Europeia declarou que se chegou a conclusões face aos pontos em que há acordo e em que esse acordo não existe, frisando no entanto que outras matérias há em que, não sendo a posição do Reino Unido clara, não se pôde chegar a qualquer conclusão: por exemplo, na questão da chamada "factura" financeira, nos direitos dos cidadãos, e na questão irlandesa. Do lado do Reino Unido foi rejeitada esta ideia de falta de clarificação de posições. **A libra acabou por sofrer face ao euro, registando o EUR/GBP um máximo desde Novembro de 2016, tocando nos 0.8976.**

## Taxas de juro nos principais mercados

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
0/N	-0.430%	-0.430%	0.207%	1.174%
3 meses	-0.385%	-0.385%	0.237%	1.298%
6 meses	-0.310%	-0.310%	0.273%	1.455%
1 ano	-0.190%	-0.190%	0.323%	1.755%
10 anos	3.005%	0.530%	1.205%	2.241%

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

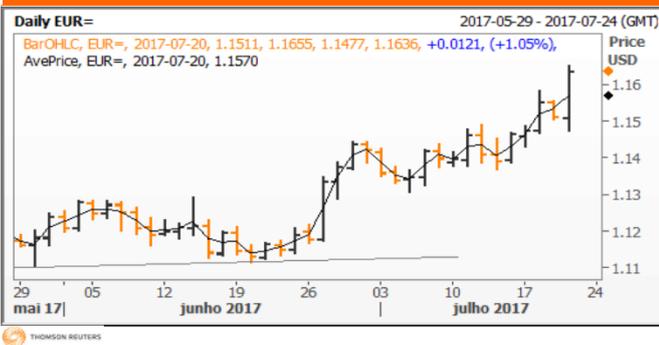
	20-jul	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
S&P 500	2,473	-0.05%	10.45%	13.79%
Nasdaq 100	5,922	0.09%	21.75%	27.15%
Euro Stoxx 50	3,499	-0.02%	6.35%	17.95%
PSI 20	5,314	0.23%	13.57%	15.42%
IBEX 35	10,565	-0.22%	12.97%	23.20%
DAX	12,447	-0.04%	8.42%	22.73%

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

## Indicadores económicos

País/Região	Indicador/Evento	Esperado	Anterior
Espanha	Bal. Com. ME (Mai)	-	-1198.8
Reino Unido	Sald. Orç. GBP milhões (Jun)	-	13.4

## EUR / USD



## EUR / GBP



## Informação cambial

	Cotações		Variação		Volatilidade ult. 30 dias	Análise técnica		Recomendações
	Fixing BCE	Fecho	Dia anterior	Início do ano		Tendência estratégia diária	Prev. diária suporte / resistência	
EUR/USD	1.1485	1.1635	1.05%	10.50%	5.7%	↔	1.147 - 1.711	neutral
USD/JPY	112.25*	111.63	-0.29%	-4.52%	8.0%	▲	111.1 - 113.07	compre
EUR/JPY	128.92	129.90	0.78%	5.51%	8.7%	↔	127.97 - 130.68	neutral
EUR/GBP	0.8872	0.8970	1.51%	5.33%	8.2%	↔	0.88 - 0.9027	neutral
EUR/CHF	1.1039	1.1060	0.54%	3.17%	2.5%	↔	1.0964 - 1.1099	neutral

\* Câmbio implícito

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

	Espanha	Portugal	Itália	Grécia
Spread (pb):	95.5	247.5	158.4	473.4
Var. ytd (pb):	-22.1	-108.1	-2.3	-216.5

## Commodities

	20-jul	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$/t oz)	1246.5	0.42%	8.17%	-5.28%
Brent (\$/bbl)	49.5	-0.38%	-12.87%	4.96%

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.