

Diário Financeiro | 25 de Julho

Banco BPI - Estudos Económicos e Financeiros
Telef. 21 310 11 86 | Fax: 21 353 56 94 | Email: deef@bancobpi.pt

Comentário de Mercado

Segunda-feira foi um dia relativamente calmo nos mercados, com a informação dos indicadores PMI a mostrar um relativo abrandamento na Zona Euro. De facto, na Zona Euro, os indicadores PMI desaceleraram: o indicador das manufacturas registou 56.9 pontos em Julho, menos 1.8 pontos que no mês anterior, enquanto os serviços se mantiveram exactamente ao mesmo nível de 55.4 pontos. Em resultado destas evoluções, o indicador composto abrandou de 56.3 em Junho para 55.8 neste mês. A economia alemã registou uma quebra nos dois indicadores parciais, com as manufacturas a abrandarem para 58.3 pontos (59.6 em Junho) e os serviços a registar 53.5 (54.0 em Junho), levando o indicador composto para 55.1 (56.4 no mês anterior). Em França, registou-se um abrandamento semelhante, com as manufacturas a marcar 54.8 pontos (menos 0.6 do que no mês anterior) e os serviços a fixar-se nos 55.9 pontos (menos 1.0 do que em Junho), o que fez com que o indicador composto tivesse uma leitura de 55.7 pontos (56.6 em Junho). Apesar do abrandamento, a principal conclusão a retirar destes relatórios é de que a Zona Euro continua a registar aumentos da actividade bastante robustos (os indicadores continuam muito acima do nível de 50, que indica estagnação), sendo que é mais provável que este seja um abrandamento temporário do que o começo de um período de gradual desaceleração da actividade; principalmente porque as indicações de expectativas futuras continuam a registar crescimento, e continua a haver acumulação significativa de trabalho "em atraso".

Do outro lado do Atlântico, os mesmos indicadores apontaram para uma recuperação de ritmo de crescimento nos Estados Unidos. Enquanto o sector dos serviços manteve o registo de 54.2 pontos em Julho, as manufacturas registaram uma subida para 53.2 pontos (52.0 em Junho), elevando assim o indicador composto para 54.2 (mais 0.3 pontos do que no mês anterior).

No resto da semana, espera-se que não haja alterações na política monetária norte-americana, embora os investidores devam estar atentos ao discurso de Yellen, de modo a tirar conclusões sobre política futura. Por outro lado, serão divulgadas as primeiras estimativas do PIB do 2º trimestre, quarta-feira para o Reino Unido, e sexta-feira para Estados Unidos, Espanha e França.

Taxas de juro nos principais mercados

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
0 / N	-0.430%	-0.430%	0.211%	1.174%
3 meses	-0.375%	-0.375%	0.238%	1.299%
6 meses	-0.325%	-0.325%	0.274%	1.455%
1 ano	-0.193%	-0.193%	0.324%	1.750%
10 anos	2.904%	0.508%	1.188%	2.252%

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

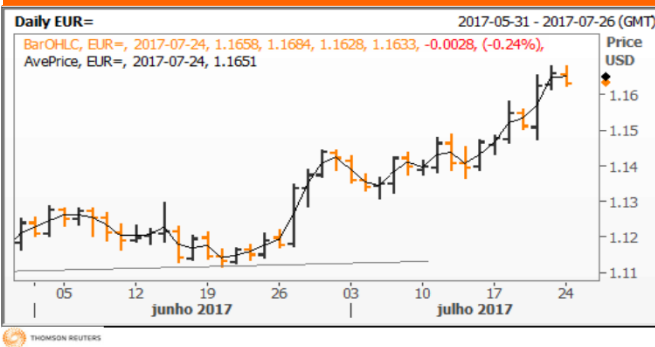
	24-jul	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
S&P 500	2,469	-0.15%	10.27%	13.51%
Nasdaq 100	5,922	0.01%	21.77%	26.92%
Euro Stoxx 50	3,453	0.04%	4.94%	16.18%
PSI 20	5,264	-0.61%	12.49%	13.19%
IBEX 35	10,447	0.19%	11.70%	21.47%
DAX	12,209	-0.25%	6.34%	20.32%

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

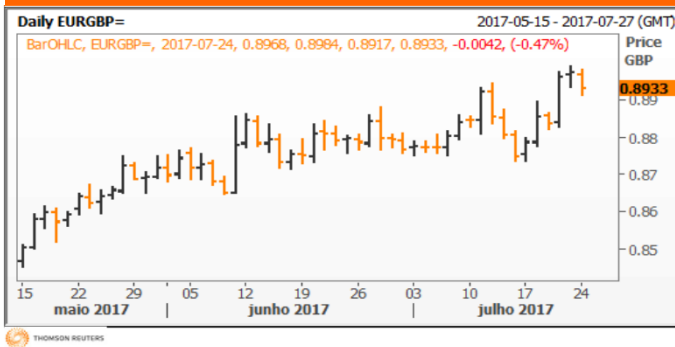
Indicadores económicos

País/Região	Indicador /Evento	Esperado	Anterior
Alemanha	IFO confiança empr. (Jul)	114.9	115.1
EUA	Pr. Habitação mom (Mai)	0.3	0.3
EUA	Conf. Consumidor (Jul)	116.0	118.9

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	1.1648	1.1634	-0.23%	10.49%	5.7%	↔	1.1583 - 1.711	neutral
USD/JPY	110.83*	111.20	0.09%	-4.88%	8.0%	↔	111.1 - 112.07	neutral
EUR/JPY	129.09	129.37	-0.19%	5.08%	8.7%	↔	128.55 - 130.68	neutral
EUR/GBP	0.8935	0.8934	-0.46%	4.91%	8.2%	↔	0.8874 - 0.8937	neutral
EUR/CHF	1.1020	1.1010	-0.15%	2.71%	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):	97.7	239.6	154.7	474.7
Var. ytd (pb):	-19.9	-116.0	-6.0	-215.2

Commodities

	24-jul	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$ / t oz)	1255.4	0.03%	8.95%	-5.07%
Brent (\$ / bbl)	48.5	0.83%	-14.71%	6.06%

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.