

Comentário de Mercado

O euro registou hoje um máximo desde Agosto de 2015, nos 1.1711, atingido no seguimento de uma renovada subida da confiança dos empresários alemães. De acordo com o Ifo, o sentimento dos empresários da maior economia europeia registou um máximo histórico em Julho, suportado por uma expectativa muito positiva por parte da indústria de manufacturas; o sector espera um aumento nas já bastante robustas exportações alemãs, mesmo apesar do aumento do valor do euro. O indicador foi, além disso, motivação para uma maior tomada de risco por parte dos investidores, levando a subidas nas principais bolsas europeias: o Euro Stoxx subiu 0.7% (o PSI 20 acompanhou a tendência, subindo 0.3%).

Outra notícia positiva para a conjuntura europeia foi o regresso da Grécia aos mercados da dívida. O tesouro helénico procedeu a uma emissão sindicada de dívida a 5 anos, tendo angariado EUR 3 mil milhões, no primeiro teste aos investidores desde 2014, antes das eleições que levaram Alexis Tsipras ao poder. O *yield* acordado deverá ter rondado os 4.625%, abaixo da marca inicial de cerca 4.875%. A procura superou os EUR 6.5 mil milhões. Este desenvolvimento segue-se ao anúncio de um novo empréstimo condicional acordado com o FMI, que deverá depender de um alívio da dívida grega por parte da Zona Euro; segue-se igualmente à conclusão com sucesso da 2ª revisão do resgate da União Europeia, e do desembolso da primeira parte de uma tranche de EUR 8.5 mil milhões pelo Mecanismo Europeu de Estabilidade a 10 de Julho.

De resto, os investidores estão na expectativa para a reunião de amanhã da Reserva Federal, onde não se prevêem alterações na taxa de juro de referência. Poderá, no entanto, ser dada alguma indicação sobre o processo de redução da balança de activos da Fed, o que se poderá já iniciar este ano. Nesse sentido, poderá haver espaço para algum fortalecimento do dólar, no caso de haver desenvolvimentos dessa ordem. As bolsas americanas estavam em terreno positivo na altura de conclusão desta nota, ancoradas em resultados trimestrais robustos por parte de várias empresas.

Taxas de juro nos principais mercados

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
0/N	-0.430%	-0.430%	0.209%	1.175%
3 meses	-0.375%	-0.375%	0.240%	1.302%
6 meses	-0.325%	-0.325%	0.277%	1.455%
1 ano	-0.185%	-0.185%	0.331%	1.755%
10 anos	2.972%	0.565%	1.256%	2.314%

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

	25-jul	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
S&P 500	2,479	0.36%	10.72%	14.31%
Nasdaq 100	5,934	-0.12%	22.01%	27.18%
Euro Stoxx 50	3,477	0.69%	5.66%	16.94%
PSI 20	5,282	0.36%	12.89%	13.50%
IBEX 35	10,537	0.86%	12.66%	22.86%
DAX	12,269	0.49%	6.86%	20.31%

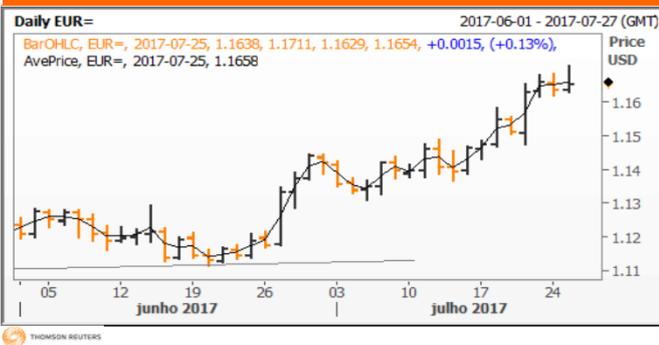
Nota: cotações registadas à hora de fecho dos mercados europeus.

Indicadores económicos

País/Região	Indicador/Evento	Esperado	Anterior
Reino Unido	PIB yoy (2T)	1.7	2.0
EUA	Venda habit. mom (Jun)	0.8	2.9
EUA	Taxa fed funds %	1.25*	1.25*

*Limite superior da taxa

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	1.1694	1.1654	0.14%	10.68%	5.7%	↔	1.1583 - 1.711	neutral
USD/JPY	111.41*	111.57	0.43%	-4.57%	8.0%	↔	111.1 - 112.07	neutral
EUR/JPY	130.28	130.04	0.56%	5.62%	8.7%	↔	128.55 - 130.68	neutral
EUR/GBP	0.8940	0.8931	-0.01%	4.87%	8.2%	↔	0.8874 - 0.8937	neutral
EUR/CHF	1.1063	1.1068	0.47%	3.25%	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):	97.8	240.7	157.0	473.8
Var. ytd (pb):	-19.8	-114.9	-3.7	-216.1

Commodities

	25-jul	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$/t oz)	1250.9	-0.36%	8.56%	-4.92%
Brent (\$/bbl)	49.9	2.67%	-12.18%	11.58%

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.