

Em Portugal, a actividade da hotelaria aumentou em Agosto, embora esteja com tendência de desaceleração. A hotelaria registou 2.4 milhões de hóspedes e 7.8 milhões de dormidas em Agosto, significando variações homólogas de 4.6% e 3.2%, respectivamente (6.0% e 4.7% em Julho). Em termos acumulados, de Janeiro a Agosto, os hóspedes não residentes chegaram aos 8.6 milhões, que compara com 7.7 milhões no período homólogo, correspondendo a uma taxa de +11.69%. A estada média, em termos de noites, tem vindo a subir mensalmente: 2.88 em Junho, 3.11 em Julho e 3.20 em Agosto. Face a Agosto de 2016, a estada média decresceu 1.3%. Os proveitos acumulados de Janeiro a Agosto alcançaram 2316 milhões de euros, superiores em 322 milhões a igual período do ano passado, ou +16.1%.

Na Alemanha, a inflação homóloga harmonizada foi confirmada em 1.8%. Segundo o Instituto de Estatística alemão, os preços ao consumidor, harmonizados de modo a comparar com a evolução dos preços dos parceiros europeus, aumentaram em Setembro e confirmaram os valores avançados preliminarmente: a variação mensal do IPC foi de 0.1% e a taxa homóloga de 1.8%. Em termos não harmonizados, a inflação em Setembro também foi confirmada em relação ao avançado anteriormente. O índice nacional aumentou 0.1% em relação a Agosto e 1.8% em relação ao ano anterior. As classes de alimentos e bebidas e de transportes foram as que mais contribuíram para o aumento da inflação anual.

Os preços da gasolina levam ao aumento da inflação global nos EUA, em Setembro. O Índice de Preços no Consumidor (IPC) aumentou 0.5% no mês passado, depois do avanço 0.4% em Agosto. O aumento verificado em Setembro foi o maior desde Janeiro deste ano, tendo a taxa de inflação homóloga subido de 1.9% para 2.2% de Agosto para Setembro. Ainda assim, os analistas previam que o CPI aumentasse 0.6% em Setembro e que a taxa homóloga acelerasse para 2.3% face ao mesmo período do ano anterior. Os preços da gasolina subiram 13.1% no mês passado, representando 75% do aumento no IPC global. Assim, o IPC *core*, que não contempla os preços da alimentação não processada e da energia (mais voláteis), verificou uma variação mensal de apenas 0.1% em Setembro, que compara com os 0.2% registados em Agosto e que coincide com a previsão média dos analistas. Já a taxa de inflação *core* homóloga manteve-se em 1.7%, tal como em Agosto, quando o consenso das previsões apontava para 1.8%. As bolsas norte-americanas reagiram de forma positiva, embora estes valores dêem suporte à subida dos juros de referência da Fed na reunião de Dezembro.

Nos EUA, as vendas a retalho em Setembro consolidaram a subida ocorrida no mês anterior, impulsionadas pela maior dinâmica de compras de automóveis e de gasolina. Segundo o Departamento de Comércio norte-americano, as vendas a retalho em valor aumentaram 1.6% no mês passado, reflectindo o aumento das receitas das estações de serviço de combustíveis, perante o agravamento dos preços causado pelo furação Harvey, que interrompeu a produção das refinarias de petróleo na costa do Golfo do México. Os analistas previam que as vendas a retalho pudessem verificar um aumento de 1.7% em Setembro. Ainda assim, o aumento das vendas no mês passado foi o maior desde Março de 2015. Também os dados de Agosto foram revistos em alta, tendo a queda de 0.2% recuperado para uma contracção de apenas 0.1%. Em termos homólogos, as vendas a retalho aumentaram 4.4% em Setembro, depois de +4.1% em Agosto.

Nos EUA, a confiança do consumidor acentuou-se em Outubro. O índice preliminar de sentimento do consumidor (CSI), calculado pela Universidade de Michigan, foi de 101.1, uma melhoria de 6.0 pontos em relação ao CSI final de Setembro e superior em 6.1 pontos em relação à previsão média dos analistas. Tanto as condições actuais como a componente de expectativas futuras melhoraram, a primeira em 4.7 pontos para 116.4 e a última em 6.9 pontos para 91.3. É o índice expectativas mais alto durante a vigência (ainda curta) da Administração Trump e o mais alto valor desde Janeiro de 2004 (100.1).

Quadros Semanais

Análise Técnica

Política Monetária e Taxas de Curto Prazo

Dívida Pública

Dívida *Corporate*

Mercado Cambial

Commodities

Mercado de Acções

Eventos da próxima semana

Eventos da semana anterior

Política Monetária e Taxas de Curto Prazo

Quadro de política monetária

	Nível actual	Última alteração	Próxima reunião		Previsões BPI (final de período)			
			Data	Previsão	4ºT 17	1ºT 18	2ºT 18	3ºT 18
BCE	0.00%	10 Mar 16 (-5 bp)	26-out	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Fed*	1.250%	14 Jun 17 (+25/+25 bp)	01-nov	1.250%	1.50%	1.50%	1.75%	2.00%
BoJ**	-	19 Dez 08 (-20 bp)	31-out	-	-	-	-	-
BoE	0.25%	4 Ago 16 (-25 bp)	02-nov	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%
BNS***	-0.750%	15 Jan 15 (-50 bp)	14-dez	-0.750%	-	-	-	-

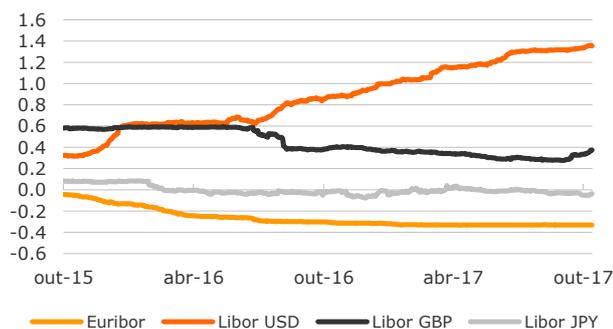
* Limite superior do intervalo. ** A partir de Abril de 2013, o Banco do Japão passou a adoptar como principal instrumento de política monetária o controlo da base monetária em vez da taxa de juro.

Taxas de curto-prazo

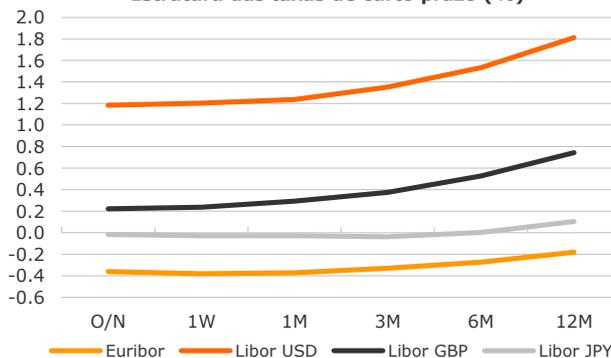
	3 meses			6 meses			12 meses		
	Euro	USD	GBP	Euro	USD	GBP	Euro	USD	GBP
13-out-17	-0.39%	1.34%	0.38%	-0.32%	1.55%	0.45%	-0.23%	1.95%	0.56%
<i>Varição (em pb)</i>									
-1 semana	-0.75	-2.17	2.25	0.50	1.00	2.20	1.25	-	2.95
-1 ano	-8.00	45.33	17.95	-12.00	11.00	24.71	-19.25	-	36.62
<i>Previsões**:</i>									
1 mês	-0.31%	0.95%	0.39%	-0.21%	1.05%	0.49%	-0.04%	1.25%	0.79%
6 meses	-0.30%	1.15%	0.40%	-0.20%	1.25%	0.50%	-0.03%	1.45%	0.80%
12 meses	-0.26%	1.40%	0.40%	-0.16%	1.50%	0.50%	0.03%	1.70%	0.80%

* As taxas publicadas neste quadro são taxas multicontribuídas; ** As previsões são para a as taxas Euribor e Libor produzidas pelo BPI.

Taxas a 3 meses (%)



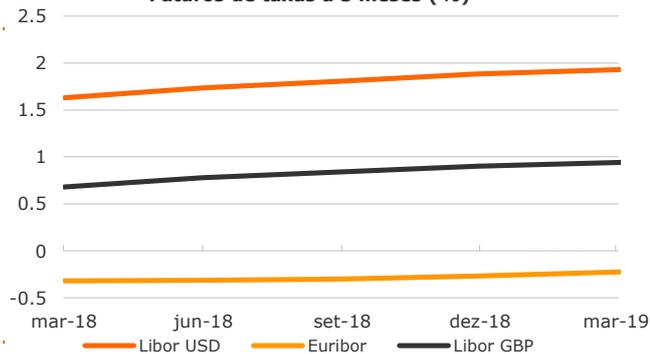
Estrutura das taxas de curto prazo (%)



Nota: a Libor do JPY no prazo overnight, devido à ausência de informação, refere-se ao prazo spot next (contratos com entrega no dia seguinte)

Futuros

Futuros de taxas a 3 meses (%)

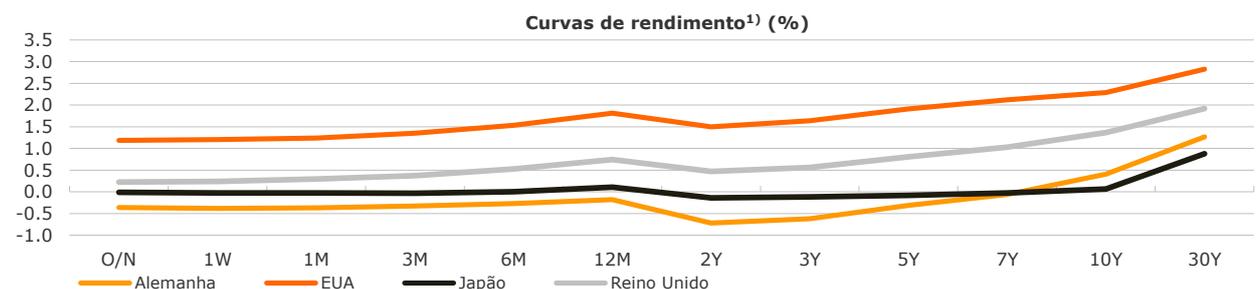
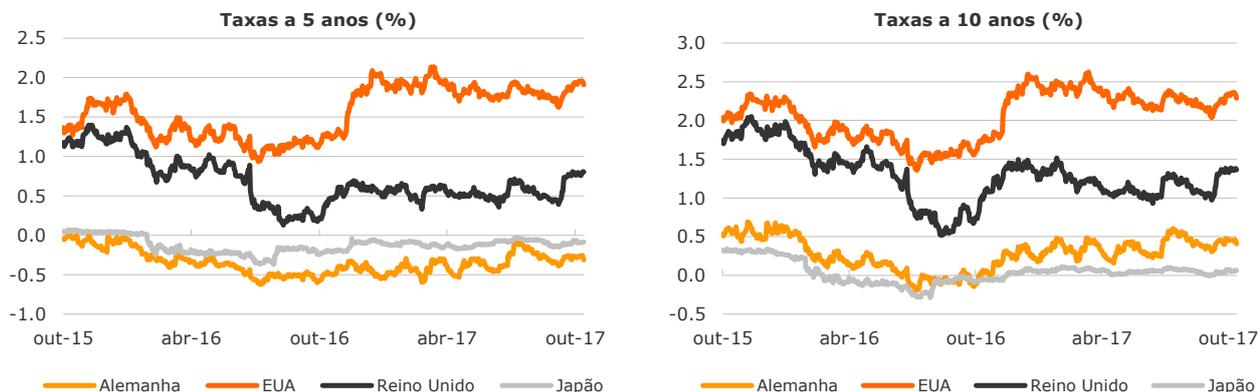


Evolução histórica dos futuros a 3 meses (%)



Dívida Pública

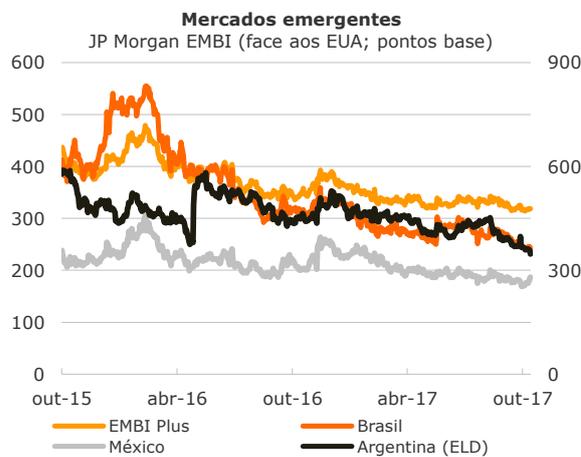
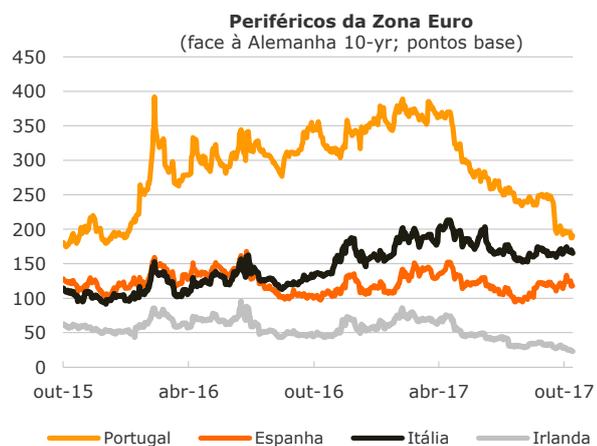
Taxas de juro: economias avançadas



¹⁾ Com base em *yields* de obrigações do Tesouro e taxas EURIBOR/LIBOR até um ano.

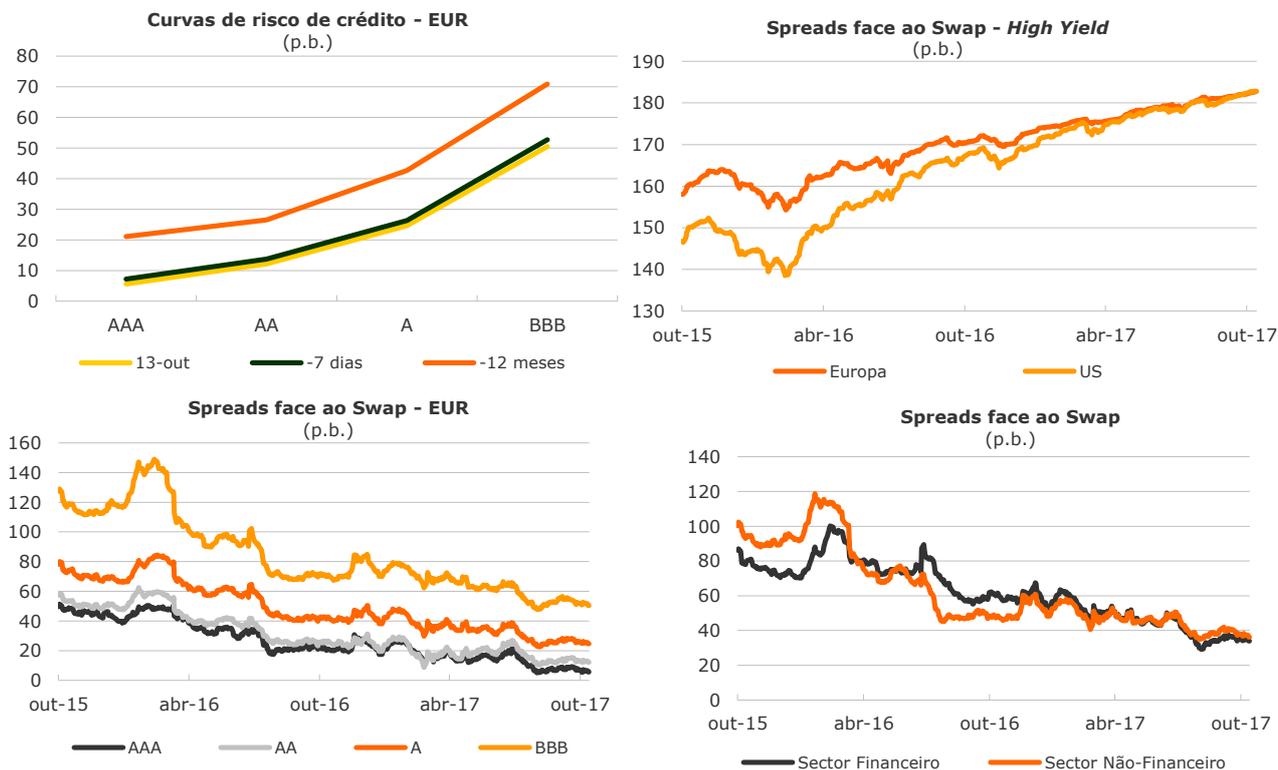
	Alemanha		EUA		Reino Unido		Portugal	
	Actual	Var. 1 mês (p.b.)	Actual	Var. 1 mês (p.b.)	Actual	Var. 1 mês (p.b.)	Actual	Var. 1 mês (p.b.)
2 anos	-0.72%	-0.2	1.50%	15.0	0.47%	17.6	0.00%	2.5
5 anos	-0.31%	0.9	1.91%	14.1	0.80%	24.9	0.93%	-28.0
10 anos	0.41%	0.6	2.29%	9.9	1.36%	21.8	2.32%	-50.1
30 anos	1.27%	5.7	2.83%	4.0	1.92%	11.9	3.60%	-29.0

Spreads



Dívida Corporate

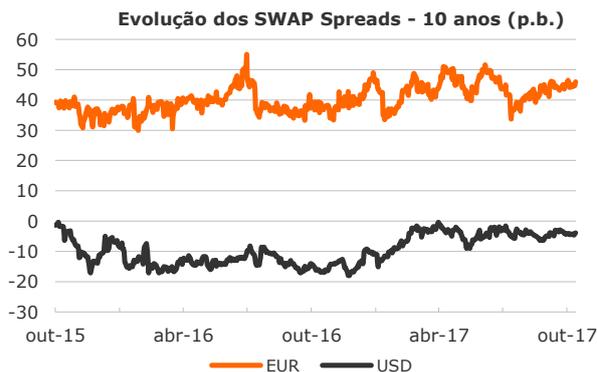
Spreads de dívida corporate face ao swap



	13-out	Variação (b.p.)					Últimos 2 anos		
		-7 dias	-1 mês	-3 meses	YTD	-12 meses	Máximo	Médio	Mínimo
AAA	5.6	-1.6	-3.3	-7.4	-16.7	-15.5	51.4	26.7	5.1
AA	12.2	-1.5	-2.8	-5.6	-11.8	-14.3	62.5	31.3	8.7
A	24.6	-1.7	-3.7	-4.8	-17.9	-18.1	84.5	49.3	22.6
BBB	50.5	-2.2	-5.2	-5.5	-23.3	-20.4	149	84.6	47.8
Financieiras	34	-1.7	-3.2	-5.5	-22.6	-27.5	100.2	62.0	29.2
Indústria	36.8	-2.1	-5.0	-4.8	-15.7	-12.2	118.7	62.9	35.0
Total	35.5	-2.0	-4.3	-5.1	-18.5	-17.5	108.8	62.5	33.1

Swap spreads

	USD	EUR
13-out	-3.9	46.0
<i>Variação (em p.b.)</i>		
-1 semana	0.4	1.2
YTD	7.1	0.1
-12 meses	12.6	9.0
Máx. últimos 12 meses	-0.4	55.1
Min. últimos 12 meses	-18.0	29.9



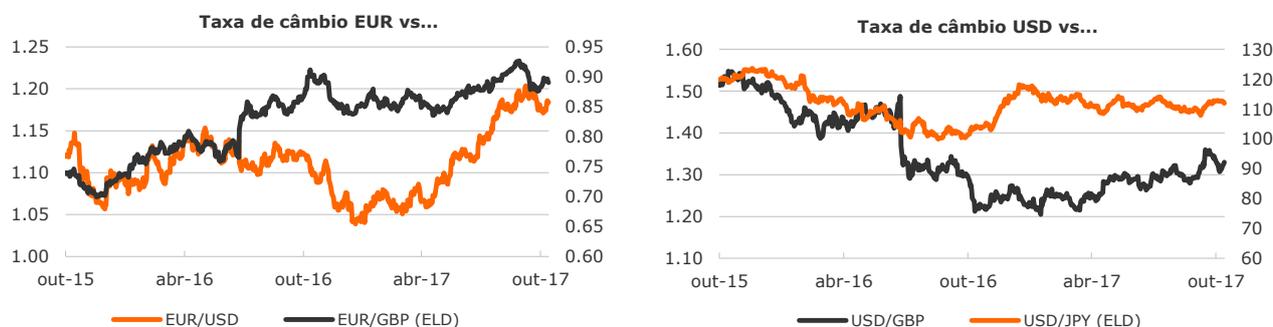
Mercado Cambial

Taxas de câmbio

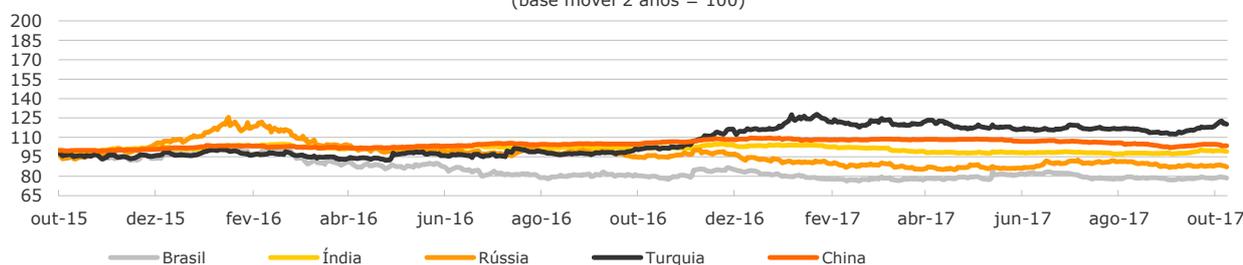
			Variação (%)				Últimos 12 meses		
			spot	-1 semana	-1 mês	YTD	Homóloga	Máx.	Min.
EUR vs...									
	USD	E.U.A.	1.1837	0.91%	-0.40%	12.55%	7.06%	1.21	1.03
	GBP	R.U.	0.890	0.89%	1.07%	-4.12%	1.34%	0.93	0.83
	CHF	Suiça	1.15	-0.42%	-0.64%	-7.04%	-5.47%	1.16	1.06
USD vs...									
	GBP	R.U.	1.33	1.76%	0.64%	7.75%	8.50%	1.37	1.20
	JPY	Japão	111.94	0.63%	-1.30%	4.48%	-7.35%	118.66	101.20
Emergentes									
	CNY	China	6.58	1.11%	-0.58%	5.55%	2.24%	6.96	6.44
	BRL	Brasil	3.16	-0.05%	-0.69%	3.10%	0.68%	3.51	3.04

Taxas de câmbio efectivas nominais

			Variação (%)				Últimos 12 meses		
			spot	-1 semana	-1 mês	YTD	Homóloga	Máx.	Min.
	EUR		103.1	0.26%	-0.70%	6.89%	4.40%	104.63	95.00
	USD		120.2	0.57%	2.12%	-6.27%	-1.80%	129.08	116.95



Taxa de câmbio USD vs Emergentes...
(base móvel 2 anos = 100)

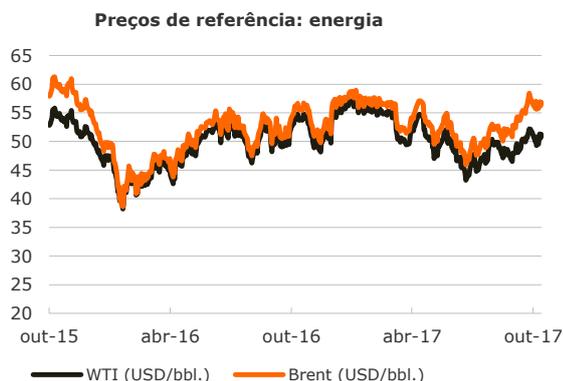


Taxas de câmbio forward

	EUR vs...					USD vs...		GBP vs..
	USD	GBP	DKK	NOK	CHF	JPY	CHF	USD
Taxa spot	1.184	0.890	7.444	9.332	1.153	111.940	0.974	1.330
Tx. forward 1M	1.185	0.891	7.443	9.340	1.153	111.792	0.973	1.331
Tx. forward 3M	1.190	0.892	7.441	9.361	1.152	111.403	0.968	1.334
Tx. forward 12M	1.210	0.900	7.435	9.452	1.149	109.624	0.949	1.344
Tx. forward 5Y	1.322	0.944	-	10.064	1.127	98.610	0.853	-

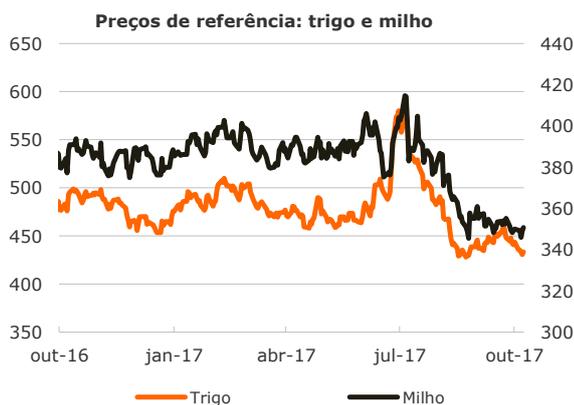
Commodities

Energia & metais



	13-out	Variação (%)			Futuros		
		-7 dias	-1 mês	-6 meses	1 mês	1 ano	2 anos
Energia							
WTI (USD/bbl.)	51.3	4.0%	3.1%	-6.2%	51.6	51.7	51.0
Brent (USD/bbl.)	56.9	2.3%	3.6%	-0.3%	56.8	55.4	54.5
Gás natural (USD/MMBtu)	3.01	5.1%	-3.5%	-13.2%	3.0	3.0	2.8
Metais							
Ouro (USD/ onça troy)	1,299.6	1.8%	-1.7%	3.3%	1,298.6	1,314.3	1,314.3
Prata (USD/ onça troy)	17.3	2.8%	-2.6%	-1.0%	-	17.7	17.8
Cobre (USD/MT)	312.4	3.1%	4.8%	19.2%	312.7	318.2	319.5

Agricultura

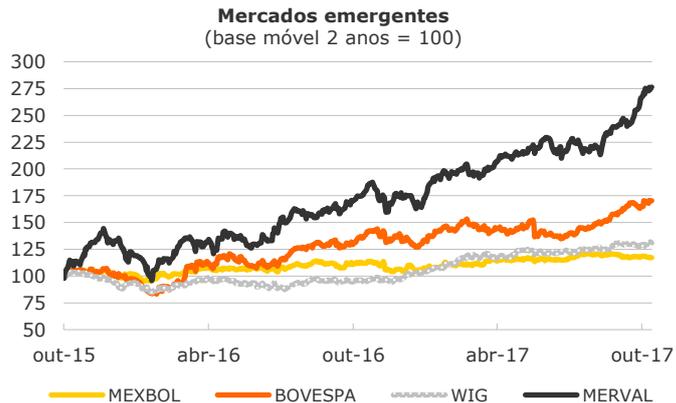
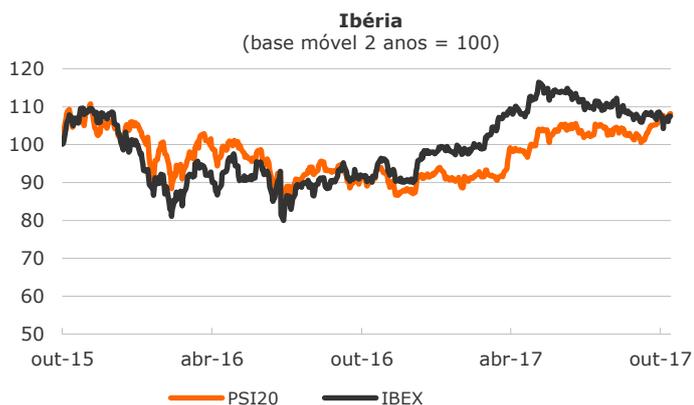
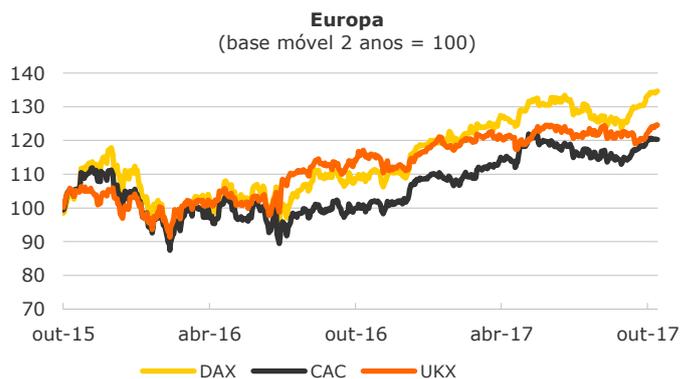
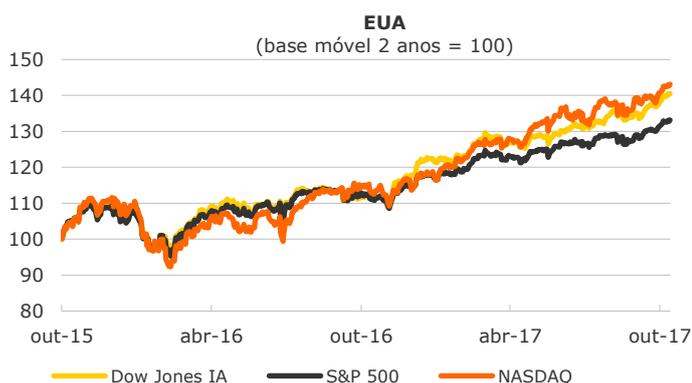


	13-out	Variação (%)			Futuros		
		-7 dias	-1 mês	-6 mês	1 mês	1 ano	2 anos
Milho (USD/bu.)	351.0	-	-0.2%	-11.1%	351.0	387.5	411.3
Trigo (USD/bu.)	433.8	-2.3%	-2.2%	-9.1%	433.8	494.0	524.3
Soja (USD/bu.)	998.8	2.7%	4.8%	4.5%	998.8	1,021.0	1,024.3
Café (USD/lb.)	126.0	-3.2%	-8.7%	-14.4%	126.0	136.6	149.7
Açúcar (USD/lb.)	14.2	0.9%	-4.7%	-17.8%	-	14.5	15.5
Algodão (USD/lb.)	68.2	-0.6%	-1.0%	-6.8%	68.2	67.4	66.8

Mercado de Acções

Principais índices bolsistas

País	Índice	Valor Actual	Máximo 12 meses		Mínimo 12 meses		Variação		
			Data	Nível	Data	Nível	Semanal	Homóloga	YTD
Europa									
Alemanha	DAX	13,009	13-out	13,037	9-nov	10,175	0.4%	24.9%	13.3%
França	CAC 40	5,363	8-mai	5,442	9-nov	4,345	0.0%	21.7%	10.3%
Portugal	PSI 20	5,460	13-out	5,467	14-nov	4,357	1.2%	19.8%	16.7%
Espanha	IBEX 35	10,279	8-mai	11,184	5-dez	8,512	0.9%	19.4%	9.9%
R. Unido	FTSE 100	7,549	2-jun	7,599	4-nov	6,677	0.4%	8.2%	5.7%
Zona Euro	DJ EURO STOXX 50	3,611	8-mai	3,667	9-nov	2,938	0.2%	21.4%	9.7%
EUA									
	S&P 500	2,557	13-out	2,558	4-nov	2,084	0.3%	19.9%	14.2%
	Nasdaq Comp.	6,612	13-out	6,617	4-nov	5,034	0.3%	26.8%	22.8%
	Dow Jones	22,878	13-out	22,905	4-nov	17,884	0.5%	26.4%	15.8%
Ásia									
Japão	Nikkei 225	21,155	13-out	21,211	9-nov	16,112	2.6%	26.1%	10.7%
Singapura	Straits Times	2,474	13-out	2,480	9-nov	1,931	4.2%	22.7%	22.1%
Hong-Kong	Hang Seng	28,476	6-out	28,626	28-dez	21,489	0.1%	23.6%	29.4%
Emergentes									
México	Mexbol	50,000	25-jul	51,772	18-nov	43,999	-0.6%	4.7%	9.5%
Argentina	Merval	27,124	11-out	27,369	14-nov	15,189	1.2%	57.4%	60.3%
Brasil	Bovespa	76,804	5-out	78,024	22-dez	56,829	0.2%	25.9%	27.5%
Rússia	RTSC Index	1,155	6-fev	1,197	14-nov	956	1.8%	16.9%	0.2%
Turquia	SE100	106,226	28-ago	110,531	2-dez	71,793	2.0%	38.3%	35.9%



Eventos da próxima semana

Data	Hora	Código país/ região	Indicador	Período	Consensus (Bloomberg)	Anterior
16-out	2:30	CN	IPC (y/y %)	Set	1.6	1.8
	10:00	EU	Balança comercial (EUR milhões)	Ago	20.2	18573.5
17-out	9:00	IT	Balança comercial (EUR milhões)	Ago	-	6560.0
	9:30	GB	IPC (y/y %)	Set	4.2	4.1
	10:00	EU	IPC (m/m %)	Set	0.4	0.4
	10:00	EU	IPC (y/y %)	Set F	1.5	1.5
	10:00	EU	Indicador ZEW - expect.económicas (índice)	Out	-	31.7
	10:00	DE	Indicador ZEW de situação económica (índice)	Out	20.0	17.0
	10:00	EU	IPC core (y/y %)	Set F	1.1	1.1
	13:30	US	Índice de preços das importações (m/m %)	Set	0.6	0.6
	13:30	US	Índice de preços das importações (y/y %)	Set	2.6	2.1
	14:15	US	Produção industrial (m/m %)	Set	0.3	-0.9
	14:15	US	Taxa de utilização da capacidade instalada (%)	Set	76.2	76.1
18-out	9:30	GB	Taxa de desemprego (%)	Set	-	2.3
	12:00	US	Pedidos de crédito à habitação (w/w %)	13 Out	-	-2.1
	13:30	US	Início construção novas habitações (m/m %)	Set	-0.2	-0.8
	13:30	US	Licenças construção de habitações (m/m %)	Set	-1.7	3.4
19-out	3:00	CN	PIB (y/y %)	3T	6.8	6.9
	3:00	CN	Vendas a retalho (y/y %)	Set	10.2	10.1
	3:00	CN	Investimento em activos fixos (y/y %)	Set	7.7	7.8
	3:00	CN	Produção industrial (y/y %)	Set	6.4	6.0
	11:00	PT	Índice de preços no produtor (m/m %)	Set	-	0.1
	11:00	PT	Índice de preços no produtor (y/y %)	Set	-	2.5
	13:30	US	Ped. iniciais subs. Desemp. (var.sem., mil.)	14 Out	245.0	243.0
	13:30	US	Ind. Sentim.Empres. - Fed Filadélfia (índice)	Out	22.0	23.8
	13:30	US	Ped. contin. subs. Desemp. (var. sem., mil.)	7 Out	-	1889.0
	15:00	US	Indicador avançado de actividade (m/m %)	Set	0.1	0.4
20-out	7:00	DE	Índice de preços no produtor (m/m %)	Set	0.1	0.2
	7:00	DE	Índice de preços no produtor (y/y %)	Set	2.9	2.6
	9:00	EU	Balança corrente (EUR mil milhões)	Ago	-	32.5
	9:00	ES	Balança comercial (EUR milhões)	Ago	-	-2099.0
	15:00	US	Vendas de habitações existentes (m/m %)	Set	-0.9	-1.7
	-	PT	Balança corrente (EUR milhões)	Ago	-	787.3

Eventos da semana anterior

Data	Hora	Código país/ região	Indicador	Período	Valor	Anterior
9-out	2:45	CN	PMI compósito - HSBC (índice)	Set	51.4	52.4
	2:45	CN	PMI serviços - HSBC (índice)	Set	50.6	52.7
	7:00	DE	Produção industrial (m/m %)	Ago	2.6	0.0
	9:30	EU	Indicador de sent. económico - Sentix (índice)	Out	29.7	28.2
10-out	0:50	JP	Balança comercial (JPY mil milhões)	Ago	318.7	566.6
	6:45	CH	Taxa de desemprego (%)	Set	3.1	3.2
	7:00	DE	Balança comercial (EUR mil milhões)	Ago	20.0	19.4
	7:00	DE	Balança corrente (EUR mil milhões)	Ago	17.8	19.4
	7:00	DE	Exportações (m/m %)	Ago	3.1	0.2
	7:00	DE	Importações (m/m %)	Ago	1.2	2.3
	7:45	FR	Produção industrial (m/m %)	Ago	-0.3	0.5
	7:45	FR	Produção industrial (y/y %)	Ago	1.1	3.7
	9:00	IT	Produção industrial (y/y %)	Ago	5.7	4.4
	9:00	IT	Produção industrial (m/m %)	Ago	1.2	0.1
	9:30	GB	Produção industrial (m/m %)	Ago	0.2	0.2
	9:30	GB	Produção industrial (y/y %)	Ago	1.6	0.4
	9:30	GB	Balança comercial (GBP mil milhões)	Ago	-14.2	-11.6
	11:00	PT	Balança comercial (EUR mil milhões)	Ago	-1.3	-1.1
11-out	8:00	ES	IPC (m/m %)	Set F	0.2	0.2
	8:00	ES	IPC (y/y %)	Set F	1.8	1.8
	12:00	US	Pedidos de crédito à habitação (w/w %)	6 Out	-2.1	-0.4
12-out	7:45	FR	IPC (m/m %)	Set F	-0.2	-0.1
	7:45	FR	IPC (y/y %)	Set F	1.0	1.0
	10:00	EU	Produção industrial (m/m %)	Ago	1.4	0.1
	10:00	EU	Produção industrial (y/y %)	Ago	3.8	3.2
	11:00	PT	IPC (m/m %)	Set	0.9	0.0
	11:00	PT	IPC (y/y %)	Set	1.4	1.1
	13:30	US	Índice de preços no produtor (m/m %)	Set	0.4	0.2
	13:30	US	Índice de preços no produtor (y/y %)	Set	2.6	2.4
	13:30	US	Ped. iniciais subs. Desemp. (var.sem., mil.)	7 Out	243.0	260.0
13:30	US	Ped. contin. subs. Desemp. (var. sem., mil.)	30 Set	1889.0	1938.0	
-	US	Relatório de execução orçamental	Set	-107.7	-107.7	
13-out	7:00	DE	IPC (m/m %)	Set F	0.1	0.1
	7:00	DE	IPC (y/y %)	Set F	1.8	1.8
	13:30	US	IPC (m/m %)	Set	0.5	0.4
	13:30	US	IPC (y/y %)	Set	2.2	1.9
	13:30	US	IPC core (y/y %)	Set	1.7	1.7
	13:30	US	Vendas a retalho (m/m %)	Set	1.6	-0.2
	15:00	US	Ind. Conf. consumidor - Univ. Michigan (índice)	Out P	101.1	95.1
	15:00	US	Stocks das empresas (m/m %)	Ago	0.7	0.2
	-	CN	Importações (y/y %)	Set	18.7	13.5
	-	CN	Exportações (y/y %)	Set	8.1	5.6
	-	CN	Balança comercial (USD mil milhões)	Set	28.5	41.9

Eventos em Portugal

Data	Indicador	Período	Instituição
1-out	Eleições Locais		
4-out	Estatísticas do Comércio Internacional	2016	INE
	Boletim Económico - Outubro 2017		BdP
	Sistema Bancário Português	2T	BdP
6-out	Índ. Custos Construção de Habitação Nova	ago-17	INE
	Índ. Preços de Manutenção e Reparação Regular da Habit.	set-17	INE
10-out	Estatísticas do Comércio Internacional	ago-17	INE
	Índ.Vol.Neg.,Empr.Remuner.&Horas Trab.Ind.	ago-17	INE
11-out	Índ.Vol.Neg.,Empr.Remuner.&Horas Trab.Serv.	ago-17	INE
12-out	IPC	set-17	INE
13-out	Atividade Turística	set-17	INE
	Publicação do OE 2018		Governo
	Publicação das Grandes Opções do Plano		Governo
19-out	Índices de Preços na Produção Industrial	set-17	INE
	Síntese Económica de Conjuntura	set-17	INE
20-out	Taxas de Juro Implícitas no Crédito à Habitação	set-17	INE
	Revisão Rating DBRS		DBRS
	Conta Corrente	ago-17	BdP
	Boletim Estatístico		BdP
	Indicadores Coincidentes	set/17	BdP
24-out	Inq. Bancos sobre Mercado de Crédito - Outubro 2017	out/17	BdP
26-out	Procura Turística dos Residentes	2T17	INE
	Síntese de Execução Orçamental	set/17	DGO
27-out	Estatística de Preços da Habitação (local)	4T16	INE
	Inquérito à Avaliação Bancária na Habitação	set-17	INE
30-out	Estimativas Mensais de Emprego e Desemprego	set-17	INE
	Inquéritos Conjuntura às Empresas e aos Consumidores	out-17	INE
	Índ.Vol.Neg.,Empr.Remuner.&Horas Trab.Com.Ret.	set-17	INE
	Índices de Produção Industrial	set-17	INE
28-nov	Votação do OE 2018		Parlamento
15-dez	Revisão Rating Fitch		Fitch

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. Por opção própria, os autores não escrevem segundo o novo Acordo Ortográfico. Os números são apresentados na versão anglo-saxónica, ou seja, utilizando a vírgula como separador de milhares e o ponto como separador decimal e utilizando a designação de "milhar de milhão" para 10^9 .

BANCO BPI S.A.

Rua Tenente Valadim, 284 4100 - 476 PORTO
Telef.: (+351) 22 207 50 00; Telefax: (+351) 22 207 58 88

Largo Jean Monnet, 1 - 9º 1269-067 LISBOA
Telef.: (+351) 21 724 17 00; Telefax: (+351) 21 353 56 94
