

## Comentário de Mercado

A confiança dos consumidores alemães está a diminuir ligeiramente, depois da decisão do Reino Unido de deixar a União Europeia. O indicador de confiança dos consumidores da GfK para Agosto, baseado num inquérito a cerca de 2000 alemães, baixou 0.1 pontos para 10.0 em relação ao indicador para Julho. De acordo com a GfK, os comerciantes da maior economia europeia esperam agora um crescimento menor da economia no futuro próximo devido ao resultado do referendo britânico. Ainda sobre o impacto desta decisão, há bastante divisão na opinião pública alemã: de acordo com um inquérito adicional por parte da mesma empresa, 51% dos alemães sente que o Brexit deverá condicionar negativamente a economia alemã, contra 40% que dizem o contrário. Por outro lado, há apenas 40% que acham que este evento terá consequências no emprego alemão, enquanto 52% pensa que isto não acontecerá.

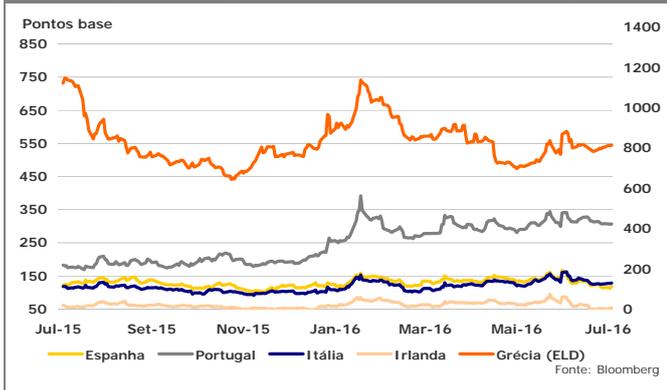
O crédito às empresas e famílias continuou a aumentar na Zona Euro no mês passado, retirando alguma da pressão sobre o BCE para reavaliar a sua política monetária. Tanto os empréstimos às famílias como o crédito às empresas subiram 1.7% yoy em Junho, depois de terem também ambos aumentado 1.6% no mês de Maio. Além disso, de acordo com o BCE, a moeda em circulação (medida pelo indicador M3, que inclui moeda, depósitos à ordem e a prazo e outros títulos bastante líquidos) acelerou também de maneira ligeira, aumentando 5.0% yoy em Junho, depois de uma subida de 4.9% em Maio. Estes dados trazem algum ânimo aos decisores de política monetária, podendo indicar um aumento sustentado da atividade económica e do crédito que possa trazer a inflação para pouco abaixo dos 2%, que é o objectivo de política do BCE.

Nos Estados Unidos, as encomendas *core* de bens de capital (exclui compras militares e de aviação), tidas como um indicador do futuro investimento em equipamento das empresas, subiram apenas 0.2% mom em Junho, depois de um decréscimo de 0.5% em Maio. Sexta-feira são esperados os dados do PIB do 2º trimestre, que deverão revelar um crescimento de 2.6% qoq anualizado.

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

	Espanha	Portugal	Itália	Grécia
Var. diária (pb):	4.3	1.0	1.5	1.6

## Spreads obrig. tesouro face ao Bund (10 anos)



## Taxas de juro nos principais mercados

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
0/N	-0.390%	-0.390%	0.454%	0.415%
1 mês	-0.400%	-0.400%	0.262%	0.700%
3 meses	-0.310%	-0.310%	0.211%	0.587%
6 meses	-0.230%	-0.230%	0.167%	1.125%
1 ano	-0.075%	-0.075%	0.136%	1.615%
5 anos	1.810%	-0.513%	0.308%	1.131%
10 anos	2.996%	-0.079%	0.738%	1.546%

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

	27-Jul	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	18,450	-0.13%	5.88%	5.79%
S&P 500	2,163	-0.29%	5.82%	4.61%
Nasdaq 100	4,692	0.42%	2.14%	3.82%
Nikkei 225	16,665	1.72%	-12.45%	-18.11%
Euro Stoxx 50	2,999	0.69%	-8.20%	-14.62%
PSI 20	4,709	0.74%	-11.38%	-17.06%
IBEX 35	8,661	1.18%	-9.25%	-22.29%
DAX	10,320	0.70%	-3.94%	-6.66%
CAC 40	4,447	1.19%	-4.10%	-9.75%
FTSE 100	6,750	0.39%	8.14%	3.77%

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

## Taxas Swap

	EUR	USD	GBP	JPY
2 anos	-0.216%	0.964%	0.481%	-0.170%
5 anos	-0.138%	1.158%	0.545%	-0.198%
10 anos	0.300%	1.449%	0.839%	-0.060%
15 anos	0.616%	1.637%	1.035%	0.118%

## Commodities

	27-Jul	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$/t oz)	1326.5	0.47%	24.98%	21.25%
Brent (\$/bbl)	43.7	-2.67%	17.14%	-18.33%

## Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País/região	Evento	Esperado	Último
Alemanha	IPC yoy (Jul)	0.3	0.3
UEM	Ind. Sent. Econom. (Jul)	103.5	104.4
EUA	Ped. Desemprego(23Jul)	264k	253k

## Informação cambial

	Cotações		Variação		Volatilidade últ. 30 dias	Tendência estratégia diária	Prev. diária suporte / resistência	Recomendações
	Fixing BCE	Fecho	Dia anterior	Início do ano				
EUR/USD	1.0991	1.0990	0.04%	1.23%	14.5%	↔	1.095 - 1.1029	neutral
USD/JPY	105.75*	105.68	0.99%	-12.13%	15.5%	▲	103.98 - 107.47	compre
EUR/JPY	116.23	116.17	1.12%	-11.06%	26.8%	▲	114.9 - 117.91	compre
EUR/GBP	0.8388	0.8381	0.17%	14.00%	25.2%	↔	0.8318 - 0.8469	neutral
EUR/CHF	1.0928	1.0917	0.13%	0.37%	6.9%	▲	1.0875 - 1.1014	compre

\* Cambio implícito

Fontes: Reuters, Bloomberg

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.