

## Comentário de Mercado

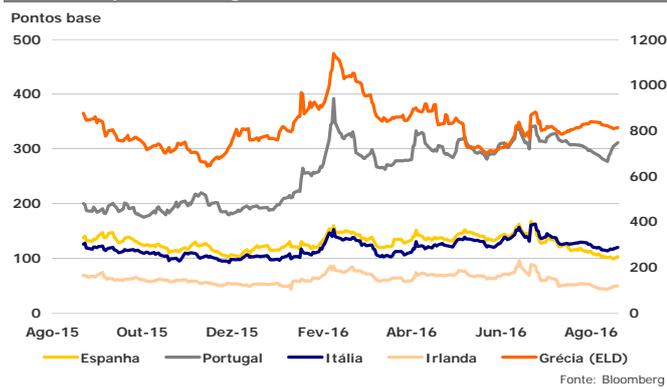
O detalhe das contas nacionais alemãs no segundo trimestre deste ano confirmou o sólido crescimento de 3.1% yoy por parte do motor económico europeu. Em comparação com o trimestre anterior, a actividade económica aumentou 0.4%, uma desaceleração em comparação com o crescimento trimestral de 0.7% nos primeiros 3 meses do ano. O principal contributo veio das trocas com o exterior, com o aumento de 1.2% qoq das exportações e a ligeira diminuição das importações (-0.1%) a resultar num contributo positivo de 0.6 pontos percentuais (p.p.) por parte da procura externa líquida. O consumo privado e os gastos governamentais deram também contributos ligeiramente positivos, com o investimento a retirar 0.3 p.p. à variação do PIB. Com o desemprego alemão em níveis historicamente baixos, é provável que o crescimento continue a um nível saudável durante este ano, previsivelmente perto, mas abaixo dos 2%, com o executivo a esperar um aumento do PIB de 1.7%. Por outro lado, foi revelado hoje também que o superávit das contas públicas alemãs ascendeu entre Janeiro e Junho a EUR 18.5 mil milhões, o que equivale a 1.2% do PIB, o nível mais alto desde a reunificação alemã em 1990, sendo possível que possam surgir futuros cortes de impostos ou aumentos na despesa (em particular no investimento) durante o próximo ano, em antecipação às eleições federais em 2017.

A escassez de casas para revenda levou a uma descida na venda de habitações existentes nos Estados Unidos em Julho. A venda de casas existentes desceu 3.2% mom em Julho, totalizando um nível anualizado de 5.39 milhões de casas. Em termos homólogos, as vendas desceram 1.6%. No entanto, a forte descida no número de casas para venda nos últimos meses (o número de habitações para venda é 5.8% menor do que no mesmo período do ano passado), aliada ao aumento de preços das casas (o preço mediano das habitações aumentou 5.3% yoy no mês de Julho), fazem crer que esta descida se deve fundamentalmente a uma escassez de inventários, algo que encontra suporte nos números divulgados na terça-feira, que revelaram um significativo aumento na venda de novas casas, chegando a máximos de 9 anos, indicando um mercado imobiliário bastante saudável.

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

	Espanha	Portugal	Itália	Grécia
Var. diária (pb):	0.0	0.0	0.0	0.0

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



## Taxas de juro nos principais mercados

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
0/N	-0.420%	-0.420%	0.212%	0.450%
1 mês	-0.410%	-0.410%	0.204%	0.410%
3 meses	-0.290%	-0.290%	0.183%	0.630%
6 meses	-0.210%	-0.210%	0.147%	1.400%
1 ano	-0.060%	-0.060%	0.120%	1.635%
5 anos	1.888%	-0.525%	0.204%	1.136%
10 anos	3.025%	-0.090%	0.559%	1.541%

Nota: as taxas com prazo inferior ou igual a um ano referem-se a taxas multicorridas 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-Ago	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	18,497	-0.30%	6.15%	12.38%
S&P 500	2,177	-0.29%	6.53%	10.48%
Nasdaq 100	4,794	-0.26%	4.36%	14.21%
Nikkei 225	16,598	0.32%	-12.80%	-14.60%
Euro Stoxx 50	2,957	-0.37%	-9.50%	-8.93%
PSI 20	4,703	0.04%	-11.48%	-11.06%
IBEX 35	8,457	0.08%	-11.39%	-17.66%
DAX	10,482	-0.59%	-2.43%	3.53%
CAC 40	4,387	-0.30%	-5.39%	-5.26%
FTSE 100	6,817	-0.61%	9.21%	10.17%

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

## Taxas Swap

	EUR	USD	GBP	JPY
2 anos	-0.207%	0.999%	0.417%	-0.058%
5 anos	-0.135%	1.158%	0.485%	-0.038%
10 anos	0.276%	1.409%	0.721%	0.090%
15 anos	0.579%	1.563%	0.888%	0.253%

## Commodities

	22-Ago	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$/t oz)	1338.2	-0.23%	26.08%	15.27%
Brent (\$/bbl)	49.4	-3.01%	32.38%	8.56%

## Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País/região	Evento	Esperado	Último
Espanha	PIB (yoy)	3.2	3.2
EUA	PMI serviços	52.1	51.4
EUA	PMI composto	-	51.8

## 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	1.1268	1.1267	-0.32%	3.79%	7.5%	▼	1.1233 - 1.1313	venda
USD/JPY	100.24*	100.45	0.22%	-16.48%	15.1%	↔	99.62 - 101.15	neutral
EUR/JPY	112.95	113.19	-0.11%	-13.34%	10.8%	▼	112.31 - 113.72	venda
EUR/GBP	0.8513	0.8513	-0.58%	15.79%	7.7%	▼	0.846 - 0.8559	venda
EUR/CHF	1.0891	1.0884	-0.06%	0.06%	5.0%	↔	1.0824 - 1.0945	neutral

\* Cambio implícito

Fontes: Reuters, Bloomberg

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.

**EUR/USD**



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
1,1248	-0,49%	3,61%	1,1268
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
▼	fraca	1,1233	1,1313
		1,1221	1,1354

Recomendações - Prossegue o movimento de correcção. Mantenha-se comprador de dólares contra euros se os valores de resistência referidos não forem postos em causa.

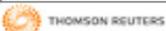


**EUR/GBP**



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
0,8497	-0,77%	15,57%	0,8513
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
▼	fraca	0,8460	0,8559
		0,8432	0,8587

Recomendações - Persiste o movimento de correcção. Mantenha-se comprador de libras contra euros se os valores de resistência indicados não forem postos em causa.



**PSI 20**



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
4.694,3	-0,12%	-11,00%	4.699,9
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	4.645,0	4.754,0
		4.631,0	4.761,0

Recomendações - Aguarda-se o fim do recente movimento de correcção e o surgimento de uma acção de consolidação nos actuais níveis. Mantenha-se neutral.



**IBEX 35**



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
8.644,6	0,74%	-8,33%	8.580,9
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
▲	fraca	8.506,0	8.721,0
		8.468,0	8.754,0

Recomendações - Está a surgir interesse comprador depois do recente movimento de correcção. Seja comprador se os valores de suporte apontados não forem postos em causa.

