

## Comentário de Mercado

**Nos Estados Unidos, os dados do mercado de trabalho dão ainda boas indicações.** O número de pedidos de subsídio de desemprego na semana passada cifrou-se nos 261 mil, diminuindo pela 3ª semana consecutiva, e abaixo dos 300 mil há 77 semanas. Por outro lado, o indicador PMI composto para os EUA desceu para 51.5 pontos em Agosto, assinalando um crescimento modesto da economia americana.

**A economia espanhola continua com um ritmo de crescimento bastante sólido, de acordo com os dados do detalhe das contas nacionais no segundo trimestre, revelados ontem.** O PIB espanhol aumentou 0.8% qoq, um desempenho semelhante aos primeiros três meses do ano, tendo sido registada uma expansão homóloga de 3.2%, apenas 0.2 pontos percentuais (p.p.) abaixo do verificado no 1º trimestre, isto apesar de toda a primeira metade do ano ter decorrido sem um executivo em plenitude de funções. A procura interna contribuiu largamente para este resultado, adicionando 3.0 p.p. ao crescimento homólogo, com o investimento a subir 4% e o consumo das famílias a aumentar 3.6% (particularmente suportado pelo consumo de bens duradouros). É de destacar também a contribuição positiva da procura externa líquida, que acrescentou 0.2 p.p. à variação do PIB, depois de cinco trimestres seguidos de contribuições negativas. Isto deveu-se, por um lado, a um ligeiro abrandamento das importações, que subiram 6.6% yoy (subiram mais de 7% em todos os trimestres de 2015), mas também de uma aceleração das exportações para uma expansão de 6.8% (não subiram mais de 6% nos vários trimestres do ano passado).

**O défice orçamental, estimado em contabilidade nacional pela Direcção-Geral do Orçamento, melhorou EUR 543 milhões face ao mesmo período do ano passado.** Este resultado deveu-se em particular a melhorias no saldo da Segurança Social (por via do aumento do emprego e diminuição do desemprego) e na administração local e regional. Até Julho, a receita do Estado aumentou 2.8%, enquanto a despesa subiu 1.3%.

## Taxas de juro nos principais mercados

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
0/N	-0.420%	-0.420%	0.212%	0.430%
1 mês	-0.410%	-0.410%	0.206%	0.545%
3 meses	-0.290%	-0.290%	0.186%	0.636%
6 meses	-0.200%	-0.200%	0.156%	1.420%
1 ano	-0.070%	-0.070%	0.133%	1.635%
5 anos	1.810%	-0.501%	0.226%	1.152%
10 anos	2.984%	-0.070%	0.572%	1.570%

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

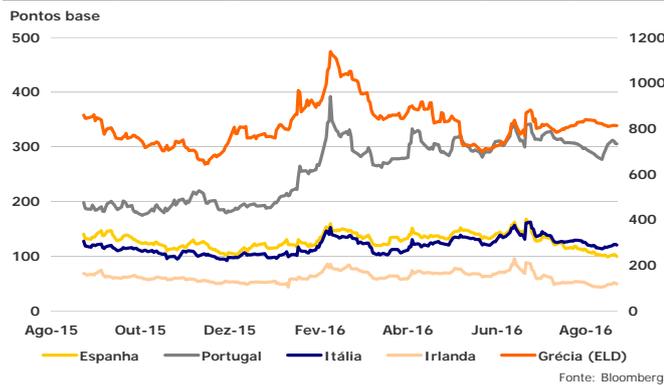
	25-Ago	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	18,470	-0.06%	6.00%	17.90%
S&P 500	2,177	0.07%	6.51%	16.57%
Nasdaq 100	4,787	0.07%	4.21%	19.18%
Nikkei 225	16,556	-0.25%	-13.02%	-7.02%
Euro Stoxx 50	2,988	-0.69%	-8.56%	-7.16%
PSI 20	4,677	-0.45%	-11.97%	-10.33%
IBEX 35	8,600	-0.65%	-9.90%	-14.99%
DAX	10,530	-0.88%	-1.99%	3.96%
CAC 40	4,407	-0.65%	-4.97%	-3.47%
FTSE 100	6,817	-0.28%	9.20%	12.10%

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

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

	Espanha	Portugal	Itália	Grécia
Var. diária (pb):	-2.9	-1.0	-1.3	-0.9

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



## Taxas Swap

	EUR	USD	GBP	JPY
2 anos	-0.195%	1.001%	0.444%	-0.068%
5 anos	-0.118%	1.164%	0.500%	-0.055%
10 anos	0.278%	1.419%	0.723%	0.065%
15 anos	0.575%	1.570%	0.876%	0.220%

## Commodities

	25-Ago	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$/t oz)	1321.9	-0.17%	24.54%	15.92%
Brent (\$/bbl)	49.5	0.90%	32.75%	14.53%

## Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País/região	Evento	Esperado	Último
França	PIB 2T16 (yoy)	1.4	1.4
Reino Unido	PIB 2T16 (yoy)	2.2	2.2
EUA	PIB 2T16 (qoq anualizado)	1.1	1.2

## Informação cambial

	Cotações		Variação		Volatilidade últ. 30 dias	Análise técnica		Recomendações
	Fixing BCE	Fecho	Dia anterior	Início do ano		Tendência estratégia diária	Prev. diária suporte / resistência	
EUR/USD	1.1290	1.1277	0.14%	3.88%	7.9%	↔	1.1233 - 1.1313	neutral
USD/JPY	100.49*	100.53	0.10%	-16.41%	15.1%	↔	99.91 - 101.45	neutral
EUR/JPY	113.45	113.36	0.22%	-13.21%	10.9%	↔	112.31 - 114.11	neutral
EUR/GBP	0.8557	0.8553	0.60%	16.34%	8.4%	↔	0.8482 - 0.8628	neutral
EUR/CHF	1.0905	1.0917	0.27%	0.37%	4.9%	↔	1.0824 - 1.0945	neutral

\* 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.

EUR/USD



THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
1,1276	0,13%	3,87%	1,1290
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	1,1233	1,1313
		1,1221	1,1354

Recomendações - Após o recente movimento de correcção, aguarda-se por uma acção de consolidação. Mantenha-se neutral.

EUR/GBP



THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
0,8554	0,61%	16,35%	0,8557
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	0,8482	0,8628
		0,8460	0,8691

Recomendações - Após o recente movimento de correcção, aguarda-se por uma acção de consolidação. Mantenha-se neutral.

PSI 20



THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
4.676,9	-0,46%	-11,33%	4.698,4
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	4.645,0	4.724,0
		4.631,0	4.754,0

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



THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
8.604,2	-0,59%	-8,76%	8.655,5
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
▲	fraca	8.506,0	8.721,0
		8.468,0	8.754,0

Recomendações - Mercado de curto prazo mostra-se sustentado. Mantenha-se comprador se os valores de suporte apontados não forem postos em causa.