

Comentário de Mercado

As despesas de consumo das famílias norte-americanas aumentaram em Julho pelo quarto mês consecutivo, reflectindo a forte procura por veículos automóveis e confirmando a actual momento de crescimento económico moderado referido por Janet Yellen no encontro de Jackson Hole dos governadores dos bancos centrais. De facto, o Departamento norte-americano do comércio indicou que os gastos das famílias, que têm um peso de mais de dois terços para a actividade económica global dos EUA, aumentaram 0.3% em Julho, depois de terem crescido 0.5% em Junho (valor revisto em alta). Este valor está em linha com as expectativas dos analistas. De recordar que em termos do consumo doméstico, a taxa anual de crescimento no 2ºT2016 foi de +4.4%, a mais acentuada nos últimos dois anos. Esta evolução permitiu cobrir o impacto da queda dos inventários e do investimento (o PIB cresceu 1.1% no 2ºT2016).

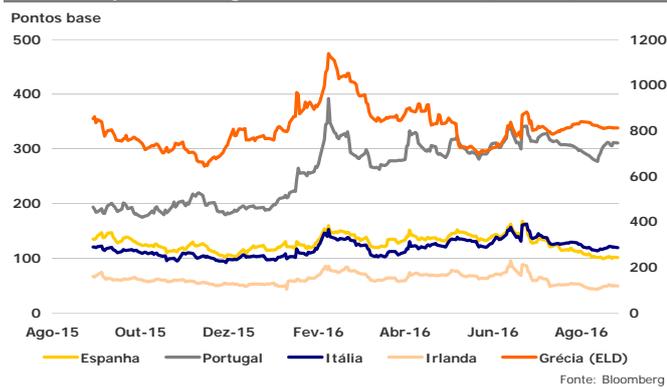
No final da semana será conhecido o relatório do emprego dos EUA de Agosto, aguardando-se a confirmação da tendência de criação de novos empregos à volta dos 200 mil e com a taxa de desemprego abaixo dos 5%. Com um mercado de trabalho forte (Janet Yellen refere mesmo factores de trabalho perto do pleno emprego) e a recuperação de outros sectores, nomeadamente do sector imobiliário, aumenta a probabilidade de poder ocorrer uma subida das taxas de juro até Dezembro. A nosso ver existe um factor que pode levar, de novo, a hesitações por parte da autoridade monetária em prosseguir o ciclo de normalização das taxas de juro norte-americanas, as eleições presidenciais de Novembro (dia 8). Em termos políticos, está a ser uma disputa bastante extremada, dividindo o eleitorado ao meio.

Quanto ao rendimento das famílias norte-americanas, aumentou 0.4% em Julho, superior aos 0.3% registados em Junho. Salários e remunerações aumentaram 0.5%. Por outro lado, as poupanças entre Junho e Julho passaram de \$776.2 para \$794.7 mil milhões, respectivamente.

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

	Espanha	Portugal	Itália	Grécia
Var. diária (pb):	-0.8	-0.9	-1.3	-0.5

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%	0.430%
1 mês	-0.430%	-0.430%	0.212%	0.477%
3 meses	-0.290%	-0.290%	0.187%	0.736%
6 meses	-0.200%	-0.200%	0.153%	1.460%
1 ano	-0.070%	-0.070%	0.133%	1.695%
5 anos	1.857%	-0.512%	0.242%	1.201%
10 anos	3.027%	-0.080%	0.564%	1.590%

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

	29-Ago	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	18,500	0.57%	6.17%	11.16%
S&P 500	2,179	0.46%	6.61%	9.56%
Nasdaq 100	4,791	0.15%	4.30%	10.67%
Nikkei 225	16,737	2.30%	-12.06%	-12.54%
Euro Stoxx 50	2,997	-0.44%	-8.28%	-8.81%
PSI 20	4,693	-0.10%	-11.68%	-11.23%
IBEX 35	8,606	-0.61%	-9.83%	-16.87%
DAX	10,545	-0.41%	-1.85%	2.39%
CAC 40	4,421	-0.47%	-4.66%	-5.43%
FTSE 100	6,838	0.00%	9.54%	9.44%

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

Taxas Swap

	EUR	USD	GBP	JPY
2 anos	-0.201%	1.050%	0.448%	-0.063%
5 anos	-0.121%	1.218%	0.502%	-0.048%
10 anos	0.283%	1.445%	0.726%	0.078%
15 anos	0.585%	1.574%	0.876%	0.235%

Commodities

	29-Ago	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$/t oz)	1322.5	0.10%	24.60%	16.67%
Brent (\$/bbl)	49.1	-1.70%	31.63%	-1.96%

Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País/região	Evento	Esperado	Último
Espanha	IPC (y/y %) Ago P	-0.1	-0.6
Portugal	Prod. indust. (y/y %) Jul	-	1.1
Alemanha	IPC (y/y %) Ago P	0.5	0.4

Informação cambial

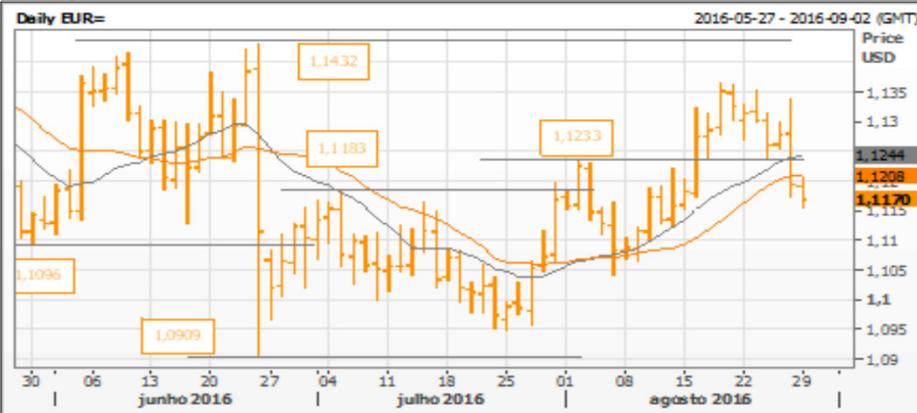
	Cotações		Variação		Volatilidade últ. 30 dias	Tendência estratégia diária	Prev. diária suporte / resistência	Recomendações
	Fixing BCE	Fecho	Dia anterior	Início do ano				
EUR/USD	1.1170	1.1164	-0.28%	2.84%	8.4%	▼	1,1127 - 1,1242	venda
USD/JPY	102,27*	102.12	0.29%	-15.09%	14.5%	▲	100,93 - 102,65	compre
EUR/JPY	114.24	114.02	0.07%	-12.71%	8.6%	▲	113,05 - 114,9	compre
EUR/GBP	0.8548	0.8537	0.19%	16.12%	8.5%	↔	0,8497 - 0,8587	neutral
EUR/CHF	1.0937	1.0935	-0.14%	0.53%	4.4%	↔	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
1,1169	-0,23%	2,88%	1,1170
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
▼	fraca	1,1127	1,1242
		1,1100	1,1254

Recomendações - Está ainda em formação um movimento de correcção. Mantenha-se vendedor de euros contra a compra de dólares se os valores de resistência indicados não forem postos em causa.

EUR/GBP



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
0,8540	0,22%	16,16%	0,8548
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	0,8497	0,8587
		0,8482	0,8605

Recomendações - Após o recente movimento de correcção está a decorrer uma acção de consolidação dos actuais níveis. Mantenha-se neutral.

PSI 20



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
4.698,3	0,02%	-10,92%	4.697,5
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	4.664,0	4.724,0
		4.645,0	4.754,0

Recomendações - O mercado consolida os actuais patamares. Mantenha-se neutral.

IBEX 35



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
8.613,8	-0,53%	-8,65%	8.659,5
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	8.555,0	8.674,0
		8.506,0	8.721,0

Recomendações - O mercado consolida os actuais patamares. Mantenha-se neutral.