

Comentário de Mercado

O FMI publicou o artigo IV para Portugal, confirmando a sua expectativa de que Portugal crescerá 1.0% este ano e 1.1% em 2017. A procura interna será o principal propulsor do crescimento nos dois anos, contribuindo com 1.3 pontos percentuais (p.p.) e 1.4 p.p., respectivamente. Por seu turno, a procura externa retirará 0.2 p.p. ao crescimento em 2016 e 0.3 p.p. em 2017. Segundo o FMI, uma política fiscal mais expansionista e o suporte da política monetária do BCE são os principais factores de suporte do crescimento, favorecendo o comportamento do consumo. Contudo, o enfraquecimento das exportações e do investimento, resultante do aumento da incerteza e dos ainda elevados níveis de endividamento, pesarão desfavoravelmente no crescimento da economia. No campo das contas públicas, o FMI considera que o défice público representará 3% do PIB em 2016 e 2017. Os riscos para o cenário traçado são negativos. Adicionalmente, este organismo refere a importância de que se prossiga com a realização de reformas estruturais, nomeadamente no mercado de trabalho, de forma a reduzir o desequilíbrio entre contratos a termo e definitivos, e no sector energético de forma a melhorar a competitividade da economia através da redução dos custos energéticos. Adicionalmente, refere a importância da melhoria da qualidade dos activos do sistema bancário, através da redução da importância do crédito mal parado e aumento dos níveis de capital e provisões.

Nos EUA, os pedidos de subsídio de desemprego comportaram-se melhor do que o esperado na semana passada, caindo para 252 mil, menos 8 mil do que na semana anterior. Esta foi a 81ª semana consecutiva em que este indicador se situa abaixo dos 300 mil. Por seu turno, no mercado imobiliário, as vendas de casas usadas caíram 0.9% em Agosto face a Julho, contrariando as expectativas de um crescimento de 1.1%.

Taxas de juro nos principais mercados

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
0/N	-0.410%	-0.410%	0.204%	0.650%
1 mês	-0.400%	-0.400%	0.211%	0.575%
3 meses	-0.290%	-0.290%	0.183%	0.642%
6 meses	-0.200%	-0.200%	0.160%	1.400%
1 ano	-0.075%	-0.075%	0.133%	1.690%
5 anos	2.087%	-0.553%	0.192%	1.163%
10 anos	3.370%	-0.096%	0.707%	1.617%

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

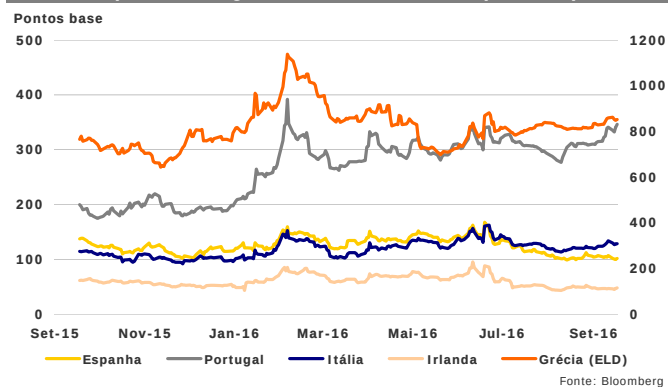
	22-Set	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	18,417	0.67%	5.69%	12.78%
S&P 500	2,178	0.70%	6.58%	12.13%
Nasdaq 100	4,893	0.81%	6.53%	14.48%
Nikkei 225	16,808	0.00%	-11.70%	-6.99%
Euro Stoxx 50	3,052	2.33%	-6.61%	-0.79%
PSI 20	4,612	1.36%	-13.20%	-7.97%
IBEX 35	8,935	2.01%	-6.38%	-6.44%
DAX	10,674	2.28%	-0.64%	11.53%
CAC 40	4,510	2.27%	-2.74%	1.84%
FTSE 100	6,911	1.12%	10.72%	16.44%

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):	1.7	5.8	0.5	0.9

Spreads obrig. tesouro face ao Bund (10 anos)



Taxas Swap

	EUR	USD	GBP	JPY
2 anos	-0.232%	1.025%	0.424%	-0.075%
5 anos	-0.148%	1.194%	0.487%	-0.078%
10 anos	0.283%	1.460%	0.750%	0.083%
15 anos	0.603%	1.631%	0.924%	0.285%

Commodities

	22-Set	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$/t oz)	1340.6	0.52%	26.31%	19.20%
Brent (\$/bbl)	47.5	1.49%	27.49%	-3.16%

Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País/região	Evento	Esperado	Último
Zona Euro	PMI Composito (Set P)	52.8	52.9
Zona Euro	PMI Manuf. (Set P)	51.5	51.7
Alemanha	IFO (Set)	-	106.2

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	1.1238	1.1220	0.31%	3.35%	6.7%	↔	1.1181 - 1.1283	neutral
USD/JPY	100.72*	100.72	0.43%	-16.26%	12.4%	↔	99.91 - 102.78	neutral
EUR/JPY	113.19	113.01	0.70%	-13.48%	10.6%	↔	112.04 - 114.39	neutral
EUR/GBP	0.8593	0.8569	-0.16%	16.55%	8.3%	↔	0.853 - 0.8631	neutral
EUR/CHF	1.0867	1.0860	-0.32%	-0.16%	3.8%	▼	1.0824 - 1.0959	venda

* Câmbio 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.

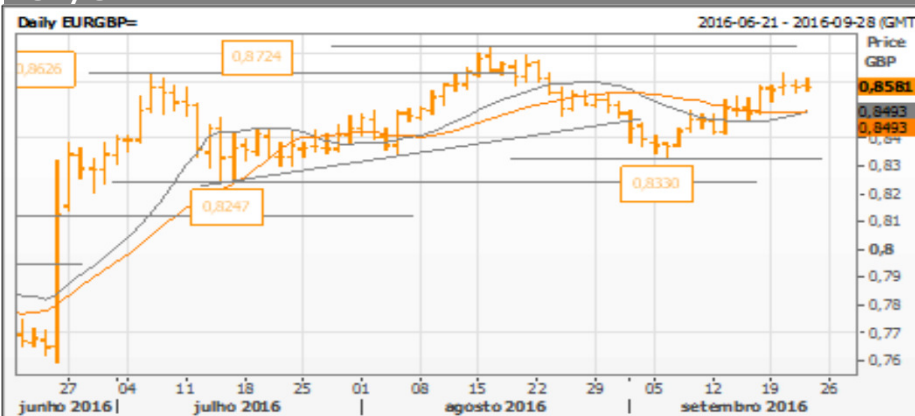
EUR/USD



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
1,1231	0,41%	3,45%	1,1238
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	1,1181 1,1119	1,1283 1,1326

Recomendações - Persiste grande volatilidade. Embora o câmbio tenha subido, acredita-se na actual fase de indefinição. Mantenha-se neutral.

EUR/GBP



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
0,8579	-0,05%	16,69%	0,8593
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	0,8530 0,8465	0,8631 0,8691

Recomendações - Está a perder força o actual movimento de subida. Mantenha-se neutral.

PSI 20



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
4.611,1	1,35%	-12,57%	4.549,9
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
▲	fraca	4.572,0 4.539,0	4.664,0 4.698,0

Recomendações - Prossegue o actual dinamismo de subida de curto prazo. Mantenha-se comprador se os valores de suporte indicados não forem postos em causa.

IBEX 35



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
8.929,4	1,95%	-5,31%	8.758,5
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
▲	fraca	8.837,0 8.815,0	9.026,0 9.136,0

Recomendações - Prossegue o actual dinamismo de subida de curto prazo. Mantenha-se comprador se os valores de suporte indicados não forem postos em causa.