

Diário Financeiro | 14 de Julho

Banco BPI - Estudos Económicos e Financeiros
 Telef. 21 310 11 86 | Fax: 21 353 56 94 | Email: deef@bancobpi.pt

Comentário de Mercado

Depois de vários adiamentos, a Grécia chegou a um acordo com os parceiros europeus para cumprir com as suas responsabilidades no curto prazo e para iniciar as negociações de um novo programa para os próximos 3 anos. Contudo, para que se iniciem as negociações de um terceiro programa, o parlamento helénico terá que aprovar um conjunto de medidas prévias (que incluem entre outras, medidas para alargar as receitas de IVA e medidas para assegurar a sustentabilidade do sistema de pensões). O programa deverá incluir um financiamento entre Eur 82 e 86 mil milhões, que incluem cerca de Eur 10-25 mil milhões para financiar o sistema financeiro. Para além disso, foi acordado que será constituído um fundo independente para onde serão transferidas as receitas das privatizações, cujos activos serão rentabilizados e que devem servir para garantir cerca de Eur 50 mil milhões do empréstimo. O efeito imediato nos mercados financeiros foi positivo, apesar de ainda existir um longo caminho pela frente, dado que as negociações do fim-de-semana foram apenas sobre as condições necessárias para que se iniciem as discussões de um programa. As bolsas encerraram a sessão em alta em toda a Europa, tendo sido a banca o sector que mais beneficiou dos ganhos. O Eurostoxx subiu 1.75% para os 3590.43 pontos e o DAX alemão cresceu 1.49% para 11,484.38 pontos. No mercado ibérico, o IBEX 35 subiu 1.7% para 11,224 pontos e o PSI 20 valorizou 1.8%, para os 5802.77 pontos. As bolsas nos EUA também abriram em alta, ainda que com ganhos mais ligeiros do que os das bolsas europeias. No mercado de obrigações os ganhos foram mais evidentes. Os juros da dívida grega no mercado secundário registaram uma queda acentuada. A 10 anos, as yields recuaram 1,563 pontos base e os spreads face ao bund alemão corrigiram em 152 pontos base. As yields das obrigações portuguesas a 10 anos também recuaram em 50 pontos base para os 2.794%.

Taxas de juro nos principais mercados

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
0/N	-0.095%	-0.095%	0.446%	0.190%
1 mês	-0.065%	-0.065%	0.453%	0.210%
3 meses	-0.030%	-0.030%	0.454%	0.385%
6 meses	0.040%	0.040%	0.480%	0.570%
1 ano	0.120%	0.120%	0.571%	0.875%
5 anos	1.477%	0.175%	1.580%	1.693%
10 anos	2.794%	0.855%	2.119%	2.419%

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

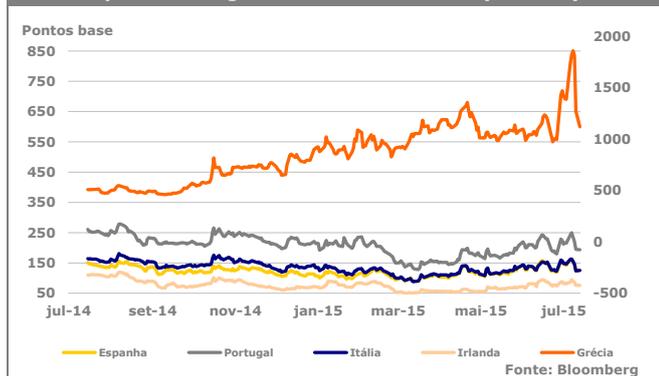
	13-jul	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	17,936	0.99%	0.64%	5.86%
S&P 500	2,095	0.88%	1.75%	6.47%
Nasdaq 100	4,484	1.45%	5.85%	14.84%
Nikkei 225	20,090	1.57%	15.12%	32.48%
Euro Stoxx 50	3,590	1.75%	14.11%	13.73%
PSI 20	5,803	1.80%	20.92%	-5.54%
IBEX 35	11,224	1.70%	9.19%	6.50%
DAX	11,484	1.49%	17.12%	18.81%
CAC 40	4,998	1.94%	16.98%	15.79%
FTSE 100	6,738	0.97%	2.62%	0.71%

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):	2.2	-0.7	2.1	-152.0

Spreads obrig. tesouro face ao Bund (10 anos)



Taxas Swap

	EUR	USD	GBP	JPY
2 anos	0.119%	0.919%	1.111%	0.148%
5 anos	0.511%	1.814%	1.751%	0.281%
10 anos	1.217%	2.508%	2.227%	0.633%
15 anos	1.593%	2.771%	2.423%	0.993%

Commodities

	13-jul	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$/t oz)	1156.9	-0.58%	-2.36%	-13.58%
Brent (\$/bbl)	58.6	-0.26%	2.18%	-45.08%

Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País/região	Evento	Esperado	Último
Alemanha	IPC (y/y %)	0.3	0.3
UEM	Produção industrial (m/m %)	0.2	0.1
EUA	Vendas a retalho (m/m %)	0.3	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	1.1049	1.1025	-1.23%	-8.91%	11.6%	▼	1,0989 - 1,1086	venda
USD/JPY	123,36*	123.37	0.51%	3.00%	8.0%	▲	122 - 123,72	compre
EUR/JPY	136.30	136.02	-0.67%	-6.14%	11.1%	↔	135,02 - 138,07	neutral
EUR/GBP	0.7115	0.7102	-1.18%	-8.50%	9.0%	▼	0,705 - 0,7156	venda
EUR/CHF	1.0478	1.0463	-0.08%	-13.02%	6.7%	↔	1,0357 - 1,0546	neutral

* Câmbio 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.