

# Diário Financeiro | 1 de Setembro

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

## Comentário de Mercado

**As vendas a retalho na Alemanha cresceram em Julho ao ritmo mais acelerado dos últimos 9 meses, +1.4% m/m em termos reais, reforçando as expectativas de que o crescimento do consumo interno possa reanimar o crescimento económico na maior economia da zona euro. A taxa de crescimento de Junho também foi revista em alta para -1% m/m, comparativamente a uma contracção de 2.3% inicialmente avançada.**

**A taxa de inflação na Zona Euro manteve-se estável em +0.2% y/y em Agosto, de acordo com as primeiras estimativas do Eurostat. A taxa de inflação subjacente, que exclui os preços dos bens energéticos, alimentares, álcool e tabaco, também permaneceu no mesmo patamar do mês anterior de 1.0% y/y, sugerindo que os preços da energia continuam a ter um impacto significativo sobre o crescimento do nível geral dos preços.**

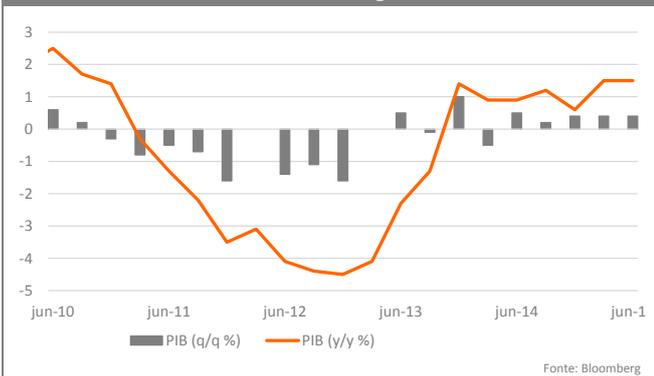
**Em Portugal, a economia cresceu 1.5% no 2T em termos homólogos e +0.4% relativamente ao trimestre anterior.** O contributo da procura interna para a variação homóloga do PIB aumentou de +1.8 pontos percentuais (pp) no 1T para +3.4 pp no 2T, enquanto o contributo negativo da procura externa líquida agravou-se para -1.9 pp, comparativamente a -0.3 pp no 1T. Entretanto, a taxa de desemprego em Julho recuou para 12.1%, registando-se uma redução de 0.2 pp em relação à taxa do trimestre anterior.

**Na conferência de Jackson Hole, o vice presidente da Fed, Stanley Fisher considerou que existem "boas razões" para acreditar que os dados económicos possam justificar uma subida das taxas de juro, mas não descartou a possibilidade de uma turbulência nos mercados financeiros provocada pelos sinais de fragilidade da economia chinesa, afectar esta decisão.** Como resultado, os mercados financeiros voltaram a acordar sobressaltados com quedas nos mercados de acções, na antecipação da publicação esta semana de dados económicos para os EUA, que apontem para uma subida das taxas de juro já na próxima reunião.

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

	Espanha	Portugal	Itália	Grécia
Var. diária (pb):	-1.1	-0.4	-1.3	6.3

## PIB - Portugal



## Taxas de juro nos principais mercados

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
0/N	-0.135%	-0.135%	0.446%	0.000%
1 mês	-0.085%	-0.085%	0.455%	0.195%
3 meses	-0.080%	-0.080%	0.466%	0.425%
6 meses	0.020%	0.020%	0.487%	0.621%
1 ano	0.140%	0.140%	0.559%	0.974%
5 anos	1.336%	0.127%	1.387%	1.520%
10 anos	2.655%	0.798%	1.962%	2.179%

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 exceção 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

	31-ago	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	16,588	-0.33%	-6.93%	-2.99%
S&P 500	1,981	-0.39%	-3.78%	-1.11%
Nasdaq 100	4,314	-0.34%	1.84%	5.67%
Nikkei 225	18,890	-1.28%	8.25%	22.47%
Euro Stoxx 50	3,270	-0.52%	3.92%	3.06%
PSI 20	5,261	-0.47%	9.63%	-11.47%
IBEX 35	10,259	-0.91%	-0.20%	-4.38%
DAX	10,259	-0.38%	4.63%	8.33%
CAC 40	4,653	-0.47%	8.90%	6.21%
FTSE 100	6,248	0.00%	-4.85%	-8.38%

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

## Taxas Swap

	EUR	USD	GBP	JPY
2 anos	0.097%	0.882%	1.045%	0.125%
5 anos	0.449%	1.620%	1.609%	0.230%
10 anos	1.104%	2.230%	2.017%	0.570%
15 anos	1.452%	2.479%	2.179%	0.923%

## Commodities

	31-ago	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$/t oz)	1134.1	0.05%	-4.28%	-11.93%
Brent (\$/bbl)	52.8	5.41%	-7.97%	-48.87%

## Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País/região	Evento	Esperado	Último
Alemanha	PMI Ind.Trans.(Ago) (índ.)	-	53.2
UEM	PMI Ind.Trans.(Ago) (índ.)	-	52.4
China	PMI Ind.Trans.(Ago) (índ.)	-	47.1

## 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	1.1268	1.1348	0.21%	-7.44%	11.5%	▼	1.1143 - 1.1515	venda
USD/JPY	120.84*	122.06	-0.31%	1.29%	10.1%	↔	118.23 - 121.68	neutral
EUR/JPY	136.16	135.90	-0.15%	-6.22%	6.8%	↔	134.95 - 137.57	neutral
EUR/GBP	0.7321	0.7264	-0.01%	-6.42%	11.4%	↔	0.7152 - 0.7423	neutral
EUR/CHF	1.0807	1.0796	0.29%	-10.25%	6.2%	↔	1.0754 - 1.088	neutral

\* 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.