

## Comentário de Mercado

Na reunião dos representantes dos mais importantes bancos centrais do mundo, em Sintra, Mario Draghi resumiu bem a relação da actual situação económica europeia e a política monetária em vigor – o BCE tem de ser persistente e manter a actual política monetária acomodaticia de modo a garantir a recuperação do crescimento e o regresso da inflação a níveis desejáveis (o objectivo são os 2%), já a retirada dos estímulos tem de ser prudente para não por em causa os resultados conseguidos. De facto, o Presidente do BCE mostrou-se optimista quanto ao crescimento económico e consecutivo que se verifica na Europa, assim como em relação ao regresso da inflação (embora mais fraca que o esperado), assegurados pela política monetária expansionista. Já no dia anterior, tinha referido que as taxas de juro têm de permanecer baixas para que o crescimento económico recupere. Quanto à retirada dos estímulos extraordinários, Mario Draghi referiu que tem de ser feita de forma gradual e bem analisada, de forma a não prejudicar a recuperação económica. Posteriormente, é necessário criar um círculo virtuoso entre investimento e aumento da produtividade. **Nos mercados, estas declarações de Draghi levaram à apreciação do euro em relação ao dólar e ao iene. O EUR/USD chegou a 1.1304 e EUR/JPY 126.41 (valores máximos do ano).**

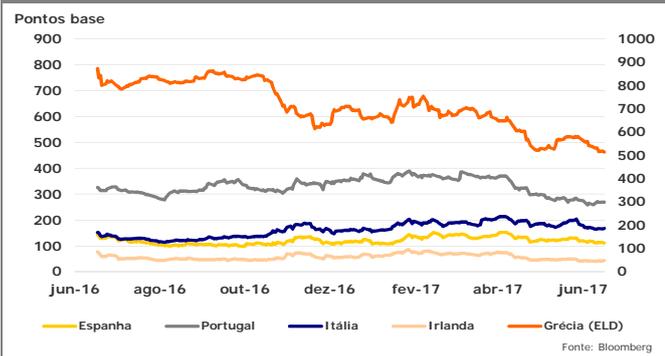
Nos EUA, o índice de confiança dos consumidores, calculado pela Conference Board, cresceu inesperadamente 1.3 pontos para 118.9, em Junho, confundindo os analistas que esperavam um valor em torno de 116.0 pontos. Em Maio tinha sido divulgado 117.9, que foi agora revisto em baixa para 117.6. Este dado destoa de um conjunto de informação económica que tem ficado abaixo das expectativas do mercado.

Entretanto, o Fundo Monetário Internacional (FMI), no seu relatório anual acerca dos EUA, reviu em baixa as previsões de crescimento para 2017 em duas décimas, de 2.3% para 2.1%. Para 2018, esta instituição mantém o ritmo de 2.1%, bem abaixo dos 2.5% previstos anteriormente. O FMI justifica esta decisão com a demora na implementação do plano de estímulos prometido por Donald Trump e por considerar que, mesmo que este venha a ser aplicado, terá resultados mais modestos e demorados do que os prometidos pela Casa Branca. Ainda assim, a crescimento acima dos 2% deve-se ao persistente crescimento do consumo e ao cíclico regresso do investimento privado.

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

	Espanha	Portugal	Itália	Grécia
Spread (pb):	111.2	268.9	167.8	513.8
Var. ytd (pb):	-6.4	-86.7	7.1	-176.1

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



## Taxas de juro nos principais mercados

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
0/N	-0.435%	-0.435%	0.210%	1.171%
1 mês	-0.385%	-0.385%	0.212%	1.214%
3 meses	-0.350%	-0.350%	0.241%	1.280%
6 meses	-0.300%	-0.300%	0.274%	1.460%
1 ano	-0.170%	-0.170%	0.324%	1.725%
5 anos	1.319%	-0.280%	0.544%	1.810%
10 anos	3.039%	0.350%	1.078%	2.196%

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

	27-jun	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	21,424	0.07%	8.40%	24.99%
S&P 500	2,439	-0.02%	8.92%	21.90%
Nasdaq 100	5,749	-0.50%	18.19%	36.83%
Nikkei 225	20,225	0.36%	5.81%	32.11%
Euro Stoxx 50	3,541	-0.58%	7.62%	31.28%
PSI 20	5,192	-0.81%	10.97%	21.89%
IBEX 35	10,660	-0.34%	13.99%	39.43%
DAX	12,680	-0.71%	10.44%	36.80%
CAC 40	5,262	-0.63%	8.22%	32.06%
FTSE 100	7,437	-0.13%	4.12%	24.32%

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

## Taxas Swap

	EUR	USD	GBP	JPY
2 anos	-0.154%	1.574%	0.602%	0.038%
5 anos	0.207%	1.875%	0.838%	0.085%
10 anos	0.800%	2.178%	1.174%	0.235%
15 anos	1.185%	2.332%	1.377%	0.440%

## Commodities

	27-jun	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$/t oz)	1247.0	0.18%	8.22%	-5.85%
Brent (\$/bbl)	46.9	2.31%	-17.48%	-0.57%

## Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País/região	Evento	Esperado	Último
Alemanha	Índ.preç. impor.(y/y%)Jun	4.6	6.1
Itália	IPC (y/y %) Junho P	1.4	1.4
EUA	Stocks gross.(m/m %)	0.2	-0.5

## Informação cambial

	Cotações		Variação		Volatilidade ult. 30 dias	Tendência estratégia diária	Prev. diária suporte / resistência	Recomendações
	Fixing BCE	Fecho	Dia anterior	Início do ano				
EUR/USD	1.1278	1.1299	1.07%	7.31%	4.1%	▲	1,1219 - 1,1326	compre
USD/JPY	111,86*	112.31	0.43%	-3.93%	7.9%	▲	111,44 - 113,12	compre
EUR/JPY	126.16	126.91	1.49%	3.08%	7.1%	▲	125,8 - 127,34	compre
EUR/GBP	0.8837	0.8844	0.64%	3.85%	8.2%	▲	0,877 - 0,8866	compre
EUR/CHF	1.0883	1.0890	0.18%	1.59%	2.4%	◀▶	1,083 - 1,0909	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**



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
1,1207	1,1190	7,34%	1,1278
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
▲	fraca	1,1219	1,1326
		1,1170	1,1340

Recomendações - Possibilidade de aproximação e teste aos valores máximos. Seja comprador se os valores de suporte indicados não forem postos em causa.

**EUR/GBP**



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
0,8760	0,8782	3,83%	0,8837
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
▲	fraca	0,8770	0,8866
		0,8760	0,8937

Recomendações - Possibilidade de aproximação e teste aos valores máximos. Seja comprador se os valores de suporte indicados não forem postos em causa.

**PSI 20**



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
5.192,16	5.266,14	11,04%	5.234,7
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	5.165,0	5.244,0
		5.074,0	5.260,0

Recomendações - Mercado hesita num movimento de compra mais expressivo nos actuais níveis. Mantenha-se neutral.

**IBEX 35**



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
10.647,9	10.779,4	14,09%	10.696,6
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	10.596,0	10.757,0
		10.564,0	10.762,0

Recomendações - Mercado hesita num movimento de compra mais expressivo nos actuais níveis. Mantenha-se neutral.