

## Comentário de Mercado

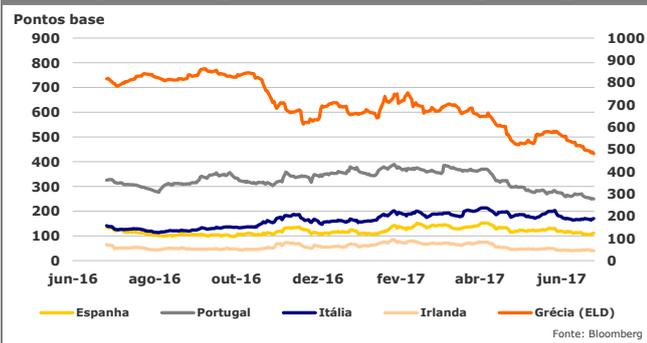
Em geral, na Zona Euro, as *yields* da dívida soberana dos estados-membros nas várias maturidades subiram de forma significativa, com os investidores a apostar na possibilidade da autoridade monetária europeia vir a sinalizar uma política monetária menos expansionista, seguindo o ciclo de normalização das taxas de juro em curso nos EUA. A atenção está agora centrada no BCE, acreditando-se que em breve (até final do ano) será anunciada a agenda de remoção gradual das medidas monetárias extraordinárias de suporte às economias. Com efeito, o BCE poderia anunciar o início do tapering já em Setembro, embora exista receio de que possa provocar turbulência ao nível dos mercados financeiros. Quanto às minutas da Fed, relativas à reunião de 13-14 de Junho, ficou a saber-se que há participantes no FOMC a defender a redução do balanço da Reserva Federal dentro dos próximos meses (processo de secagem de liquidez). Ainda assim são visíveis divisões acerca da perspectiva de evolução da inflação e em relação ao ritmo das futuras subidas das taxas de juro. A *yield* do Bund a 10 anos encontra-se presentemente nos 0.55%, tendo ultrapassado o anterior máximo de médio prazo que se situava nos 0.51%. Já a *yield* da dívida espanhola e portuguesa a 10 anos aumentou para 1.66% e 3.03%, respectivamente. Outro facto relevante foi o leilão de dívida francesa a 30 anos não ter corrido como o esperado, tendo a procura sido superior à oferta em apenas 1.5 vezes. O mercado encarou este acontecimento de forma negativa. Neste contexto, para além da subida generalizada das *yields*, as bolsas europeias registaram movimentos de venda e o EUR/USD mostrou um aumento da volatilidade, no sentido da apreciação do euro.

Na sessão de ontem, Espanha vendeu 4.3 mil milhões de euros (mme) de dívida em leilão com a maioria das *yields* a subir. O Tesouro tinha como objectivo vender entre 500 milhões e mil milhões de euros em dívida a vencer em 2030, indexada à inflação, e entre 3 mme e 4 mme de títulos com vencimento em 2022, 2040 e 2046. Na emissão com vencimento a 30 de Novembro de 2030 foram colocados 656 milhões de euros, com a taxa média a fixar-se em 0.858% e a procura a cobrir a oferta em 1.3 vezes. Na emissão mais curta, de 30 de Abril de 2022, foram colocados 1.6 mme, com a taxa média a subir para 0.337%, e a procura a superar a oferta em 2.3 vezes. Na emissão de 30 de Julho de 2040 colocou 622 milhões de euros à taxa de 2.646%, com a procura a ser superior a oferta em 1.9 vezes. Na emissão mais longa, de 31 de Outubro de 2046 foram emitidos 1.4 mme, com a *yield* a fixar-se em 2.904% e a procura a cobrir a oferta em 1.3 vezes.

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

	Espanha	Portugal	Itália	Grécia
Spread (pb):	110.9	249.3	169.9	480.6
Var. ytd (pb):	-6.7	-106.3	9.2	-209.3

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



## Taxas de juro nos principais mercados

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
0/N	-0.430%	-0.430%	0.209%	1.169%
1 mês	-0.400%	-0.400%	0.218%	1.215%
3 meses	-0.358%	-0.358%	0.252%	1.289%
6 meses	-0.310%	-0.310%	0.299%	1.450%
1 ano	-0.250%	-0.250%	0.371%	1.765%
5 anos	1.307%	-0.078%	0.711%	1.950%
10 anos	3.052%	0.559%	1.310%	2.378%

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

	06-jul	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	21,370	-0.50%	8.13%	19.26%
S&P 500	2,417	-0.64%	7.95%	15.10%
Nasdaq 100	5,594	-0.97%	15.02%	25.86%
Nikkei 225	19,994	-0.44%	4.60%	30.01%
Euro Stoxx 50	3,460	-0.53%	5.15%	25.30%
PSI 20	5,164	-0.75%	10.37%	19.13%
IBEX 35	10,479	-0.42%	12.05%	32.21%
DAX	12,376	-0.62%	7.80%	32.04%
CAC 40	5,149	-0.59%	5.91%	26.05%
FTSE 100	7,335	-0.44%	2.70%	13.49%

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

## Taxas Swap

	EUR	USD	GBP	JPY
2 anos	-0.120%	1.661%	0.682%	0.053%
5 anos	0.327%	2.025%	0.991%	0.133%
10 anos	0.989%	2.359%	1.377%	0.305%
15 anos	1.381%	2.517%	1.587%	0.523%

## Commodities

	06-jul	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$/t oz)	1224.3	-0.22%	6.25%	-10.23%
Brent (\$/bbl)	48.4	1.21%	-14.87%	-0.88%

## Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País/região	Evento	Esperado	Último
Alemanha	Prod.ind. (m/m %) Maio	0.3	0.8
EUA	Var. emprego(m/m mil.) Jun	175.0	138.0
EUA	Tx.desemprego (%) Jun	4.3	4.3

## 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	1.1385	1.1395	0.38%	8.22%	6.1%	↔	1,1328 - 1,1427	neutral
USD/JPY	113,32*	113.21	-0.04%	-3.16%	7.9%	↔	112,71 - 113,95	neutral
EUR/JPY	129.01	129.00	0.35%	4.78%	8.3%	↔	127,82 - 130,04	neutral
EUR/GBP	0.8801	0.8803	0.31%	3.37%	8.0%	↔	0,8754 - 0,888	neutral
EUR/CHF	1.0975	1.0975	0.30%	2.38%	2.1%	↔	1,0909 - 1,1	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.

EUR/USD



THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
1,1256	1,1204	8,31%	1,1385
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	1,1328 1,1311	1,1427 1,1445

Recomendações - O fim do recente movimento de correcção deverá dar lugar a uma acção de consolidação dos actuais níveis máximos.

EUR/GBP



THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
0,8797	0,8771	3,32%	0,8801
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	0,8754 0,8732	0,8880 0,8937

Recomendações - O recente movimento de correcção mostra-se esgotado. O mais natural será o surgimento de uma acção de consolidação dos actuais níveis. Mantenha-se neutral.

PSI 20



THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
5.164,81	5.203,3	10,46%	5.203,3
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	5.124,0 5.089,0	5.213,0 5.244,0

Recomendações - Hesitação numa atitude compradora mais expressiva, após recente dinâmica de queda/correcção. Mantenha-se neutral.

IBEX 35



THOMSON REUTERS

Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
10.499,2	10.523,6	12,50%	10.523,6
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	10.377,0 10.308,0	10.590,0 10.615,0

Recomendações - Hesitação numa atitude compradora mais expressiva, após recente dinâmica de queda/correcção. Mantenha-se neutral.