

Comentário de Mercado

O EUR/USD registou subidas no final de terça-feira devido às revelações de emails do filho de Donald Trump, tendo depois moderado a subida em antecipação às palavras de Janet Yellen na quarta-feira. O EUR/USD chegou a subir até aos 1.149 com a reacção à descoberta de emails potencialmente incriminatórios para a relação entre a campanha de Donald Trump e o Governo russo. Essa reacção moderou-se um pouco, sendo que o EUR/USD permaneceu ainda assim acima de 1.14. A declaração escrita de Janet Yellen, a ser lida posteriormente ao Congresso, não gerou muitas reacções, já que não trazia novidades relevantes. Continua a considerar-se existir uma recuperação moderada que tem criado emprego e que assim se manterá, com algumas questões face à permanência da fraqueza nos números da inflação. Quanto à redução do balanço dos activos da Reserva Federal, Yellen declarou apenas que esta começará provavelmente este ano. Assim, apenas durante as perguntas e respostas da imprensa poderá haver novidades sobre a política monetária norte-americana. **Por outro lado, os indicadores económicos continuam a suportar o euro.** A produção industrial na Zona Euro subiu 1.3% mom em Maio, depois de ter registado uma subida de 0.3% em Abril. Mais ainda, em termos homólogos, a subida foi de 4.0%, a maior desde Agosto de 2011. Os sectores que levaram a uma maior expansão da produção foram os bens de consumo duradouros (7.5%), seguido dos bens de capital (5.5%). Em sentido contrário, a produção de energia foi a que cresceu menos, apenas 2.2%.

O Banco do Canadá subiu a sua taxa de juro de referência pela primeira vez em 7 anos, juntando-se a outros bancos centrais na tendência de subida de juros.

Em Portugal, a inflação de Junho foi a mais baixa desde Dezembro, fixando-se em 0.9% yoy (-0.6 p.p. do que no mês anterior). A inflação core desceu também, em 0.1 p.p. para 1.0%. Ainda assim, a inflação média nos últimos 12 meses subiu uma décima para 1.1%. **Destaque também para a emissão de dívida soberana de longo-prazo, que reabriu a linha de obrigações a 30 anos inaugurada em 2015.** Foram colocados EUR 315 milhões a uma taxa de 3.977% a 28 anos (maturidade em 2045), ligeiramente abaixo da expectativa do mercado, em 4%. Por outro lado, EUR 685 milhões foram colocados a 10 anos, com o Estado a financiar-se a uma taxa de juro de 3.085%, algo acima da última operação semelhante no mês passado, em que a taxa foi de 2.851%. É importante sublinhar que a procura excedeu 2.15 vezes a oferta nas OT mais longas, sendo 1.52 vezes a oferta nos títulos a 10 anos.

Taxas de juro nos principais mercados

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
0 / N	-0.430%	-0.430%	0.211%	1.173%
3 meses	-0.375%	-0.375%	0.241%	1.289%
6 meses	-0.315%	-0.315%	0.287%	1.450%
1 ano	-0.205%	-0.205%	0.358%	1.800%
10 anos	3.105%	0.579%	1.261%	2.318%

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

	12-jul	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
S&P 500	2,443	0.71%	9.11%	13.51%
Nasdaq 100	5,763	0.94%	18.50%	25.90%
Euro Stoxx 50	3,515	1.46%	6.83%	19.83%
PSI 20	5,215	0.77%	11.45%	13.60%
IBEX 35	10,560	1.07%	12.92%	24.15%
DAX	12,627	1.52%	9.98%	26.72%

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

Indicadores económicos

País/Região	Indicador/Evento	Esperado	Anterior
Espanha	IPC yoy% (Jun)	1.5	1.5
França	IPC yoy% (Jun)	0.7	0.7
Alemanha	IPC yoy% (Jun)	1.6	1.6
EUA	Subs. desemprego (8 Jul)	245k	248k
China	Bal. comercial USD MM (Jun)	43.0	40.8

EUR / USD



EUR / GBP



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	1.1449	1.1410	-0.48%	8.37%	5.7%	↔	1.1376 - 1.1489	neutral
USD/JPY	113.56*	113.24	-0.60%	-3.14%	8.0%	▼	111.92 - 113.68	venda
EUR/JPY	130.02	129.21	-1.08%	4.95%	8.7%	▼	127.97 - 130.12	venda
EUR/GBP	0.8893	0.8852	-0.80%	3.95%	8.2%	↔	0.8794 - 0.8948	neutral
EUR/CHF	1.1027	1.1006	-0.39%	2.67%	2.5%	▼	1.0964 - 1.1019	venda

* Câmbio implícito

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

	Espanha	Portugal	Itália	Grécia
Spread (pb):	106.4	252.6	168.0	478.5
Var. ytd (pb):	-11.2	-103.0	7.3	-211.4

Commodities

	12-jul	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$/t oz)	1221.1	0.27%	5.98%	-8.40%
Brent (\$/bbl)	47.9	0.82%	-15.68%	-1.16%

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.