

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

As bolsas têm estado positivas, com destaque para o Dow Jones, que na sessão de quarta-feira renovou um máximo histórico, estando a subir ligeiramente nas primeiras horas de quinta-feira. Por outro lado, também as bolsas europeias têm vindo a registar ganhos, sendo que a bolsa portuguesa subiu mesmo 2.0% na sessão de quinta-feira, particularmente devido a uma subida de 6.28% do BCP. De facto, em termos mais globais, a breve pausa do ciclo de normalização das taxas nos EUA, que se espera agora existir até Dezembro, aliada também com uma ausência de mais novidades em relação ao *tapering* no BCE, faz com que possa existir uma janela de oportunidade para um cenário mais propenso ao risco, elevando as bolsas. No caso da Reserva Federal norte-americana, o testemunho de Janet Yellen, ao não trazer muitas alterações, foi visto como uma confirmação de uma atitude ligeiramente mais expectante por parte da autoridade monetária do outro lado do Atlântico. Parece assim mais provável a já referida subida de taxa em Dezembro (e não em Setembro), tendo sido sublinhadas algumas dúvidas sobre a possível fraqueza de inflação e a pertinência da curva de Phillips – ou seja, começa a parecer mais duvidosa a ligação aparentemente directa entre mais emprego e mais inflação. Além disso, foi também referida a incerteza relativamente às políticas orçamentais e governamentais americanas. Ainda assim, confirma-se que a redução da balança de activos acontecerá, e que esta, sendo um processo longo e demorado (a terminar em 2022), não deverá ver o seu começo depender do desempenho próximo da inflação.

No mercado petrolífero, ontem foi dia de subidas ligeiras, voltando o Brent acima dos USD 48, e o WTI acima dos USD 46. Este fenómeno ocorre apesar de um novo relatório da Agência Internacional da Energia, que declara que o reequilíbrio no mercado entre oferta e procura ainda não está à vista.

O comércio internacional na China superou as expectativas, com os números de Junho a apontar para um crescimento económico sólido. As exportações subiram 11.3% yoy, acima das expectativas do mercado; por outro lado, as importações aumentaram 17.2%, um bom indicador. O superávit da balança comercial foi de USD 42.77 mil milhões, também acima das expectativas que apontavam para cerca de USD 42.4 mil milhões.

Taxas de juro nos principais mercados

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
0 / N	-0.420%	-0.420%	0.212%	1.173%
3 meses	-0.348%	-0.348%	0.242%	1.289%
6 meses	-0.323%	-0.323%	0.290%	1.455%
1 ano	-0.205%	-0.205%	0.361%	1.760%
10 anos	3.199%	0.603%	1.302%	2.355%

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

	13-jul	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
S&P 500	2,447	0.16%	9.31%	13.69%
Nasdaq 100	5,800	0.36%	19.25%	27.03%
Euro Stoxx 50	3,528	0.36%	7.21%	20.56%
PSI 20	5,319	2.00%	13.68%	16.78%
IBEX 35	10,658	0.93%	13.97%	25.78%
DAX	12,641	0.12%	10.11%	27.30%

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

Indicadores económicos

País/Região	Indicador /Evento	Esperado	Anterior
UEM	Bal. comercial EUR MM (Mai)	20.2	19.6
EUA	IPC yoy% (Jun)	1.7	1.9
EUA	Vendas retalho mom% (Jun)	0.1	-0.3
EUA	Prod. Industrial mom (Jun)	0.3	0.0
EUA	Conf. Consumidor (Jul)	95.0	95.1

EUR / USD



EUR / GBP



Informação cambial

	Cotações		Variação		Volatilidade ult. 30 dias	Análise técnica		Recomendações
	Fixing BCE	Fecho	Dia anterior	Início do ano		Tendência estratégia diária	Prev. diária suporte / resistência	
EUR/USD	1.1417	1.1386	-0.21%	8.14%	5.7%	↔	1.1335 - 1.1455	neutral
USD/JPY	113.14*	113.33	0.18%	-3.06%	8.0%	↔	111.92 - 113.68	neutral
EUR/JPY	129.17	129.02	-0.07%	4.79%	8.7%	↔	127.97 - 130.12	neutral
EUR/GBP	0.8822	0.8806	-0.58%	3.41%	8.2%	↔	0.8794 - 0.8948	neutral
EUR/CHF	1.1011	1.1024	0.09%	2.84%	2.5%	▼	1.0964 - 1.1038	venda

* Câmbio implícito

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

	Espanha	Portugal	Itália	Grécia
Spread (pb):	110.2	259.6	172.8	473.7
Var. ytd (pb):	-7.4	-96.0	12.1	-216.2

Commodities

	13-jul	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$ / t oz)	1218.3	-0.18%	5.73%	-9.27%
Brent (\$ / bbl)	48.3	1.26%	-14.92%	4.50%

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.