

Comentário de Mercado

Os indicadores PMI referentes à actividade global e sectorial na Zona Euro em Julho mostram um momento de estabilização, depois de terem alcançado os valores máximos nos dois meses anteriores. De facto, apesar da actividade se encontrar no ritmo mais elevado do actual ciclo, surgiram sinais de aparente diminuição em resultado do inquérito feito pela empresa Markit aos gerentes de compras das empresas. Assim, o PMI composto (manufatura + serviços) da Zona Euro passou de 56,3 para 55,7 (revisto em baixa de 55,8) de Junho para Julho. Já o PMI dos serviços manteve-se nos 55,4 no mesmo período. Na Alemanha, o PMI composto verificou igualmente uma queda de 56,4 para 54,7 (preliminarmente tinha sido indicado 55,1) de Junho para Julho e, nos serviços, o PMI baixou de 54,0 para 53,1 (anteriormente tinha sido avançado 53,5). **Facto relevante é o desempenho alemão estar abaixo dos valores registados para a Zona Euro e de outros parceiros europeus economicamente relevantes (França, Itália e Espanha).** Ainda, segundo a Markit, os dados apontam para que o PIB na Zona Euro tenha crescido entre 0,4% e 0,5% em cadeia no 2º trimestre (valor a divulgar em breve pelo Eurostat), sabendo-se que em França e em Espanha o PIB de Abril a Junho cresceu 0,5% e 0,9%, respectivamente. A manutenção da pujança económica na Zona Euro é bastante relevante para se aferirem as futuras decisões do Banco Central Europeu.

Nos EUA, os pedidos iniciais de subsídio de desemprego diminuíram 5.000 para 240 mil na semana terminada a 29 de Julho, comparativamente à semana anterior (nessa semana o valor indicado previamente foi revisto em alta de 244 para 245 mil). Pela 126ª vez consecutiva que os valores se mantêm inferiores à fasquia dos 300 mil, um limite associado ao mercado de trabalho saudável. A média móvel de quatro semanas de pedidos, considerado o melhor instrumento medida da tendência do mercado de trabalho, pois atenua a volatilidade semanal, caiu 2.500 para 241.750 na semana passada, o menor nível desde Maio. Mais uma vez se confirma a actual pujança do mercado de trabalho norte-americano. **Ainda nos EUA, as encomendas de bens às fábricas subiram 3,0% em Junho, sendo a maior variação positiva desde Outubro de 2016 e seguiu-se a dois declínios mensais seguidos.** O valor de Maio foi revisto em alta de -0,8% para -0,3%. Os analistas previam uma subida de 2,9% em Junho.

Na reunião de ontem, o comité monetário do Banco de Inglaterra manteve a sua taxa de juro de referência em 0,25% (mínimo histórico). Dos oito elementos do comité, seis votaram a favor da manutenção da taxa e dois a favor da subida (na reunião de Junho a votação foi de cinco contra três). Após ser conhecida esta decisão, a GBP perdeu valor no mercado cambial face às restantes moedas. O EUR/GBP encontra-se presentemente acima de 0,90.

Taxas de juro nos principais mercados

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
0/N	-0.430%	-0.430%	0.211%	1.172%
3 meses	-0.375%	-0.375%	0.215%	1.297%
6 meses	-0.310%	-0.310%	0.254%	1.470%
1 ano	-0.188%	-0.188%	0.301%	1.765%
10 anos	2.850%	0.457%	1.153%	2.244%

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

	03-ago	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
S&P 500	2,475	-0.11%	10.54%	14.37%
Nasdaq 100	5,899	-0.26%	21.29%	24.60%
Euro Stoxx 50	3,468	0.26%	5.41%	19.15%
PSI 20	5,184	-0.46%	10.79%	11.55%
IBEX 35	10,541	0.26%	12.71%	27.56%
DAX	12,162	-0.16%	5.93%	19.59%

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

Indicadores económicos

País/Região	Indicador/Evento	Esperado	Anterior
Alemanha	Encom. fábricas (y/y %) Jun	4.4	3.7
Espanha	Prod. industrial (y/y %) Jun	-	4.6
EUA	Var. emprego (m/m milh.) Jul	180.0	222.0
EUA	Taxa de desemprego (%) Jul	4.3	4.4
EUA	Bal. comercial (USD MM) Jun	-45.6	-46.5

*Limite superior da taxa

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	1.1860	1.1880	0.22%	12.83%	6.9%	↔	1,1784 - 1,1909	neutral
USD/JPY	110,38*	110.10	-0.56%	-5.82%	6.2%	↔	109,91 - 111,33	neutral
EUR/JPY	130.91	130.80	-0.35%	6.24%	6.8%	↔	129,83 - 131,65	neutral
EUR/GBP	0.9032	0.9036	0.83%	6.11%	8.4%	↔	0,892 - 0,9067	compre
EUR/CHF	1.1501	1.1503	-0.04%	7.30%	6.0%	↔	1,1385 - 1,155	neutral

* Câmbio implícito

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

	Espanha	Portugal	Itália	Grécia
Spread (pb):	99.4	239.3	152.9	503.2
Var. ytd (pb):	-18.2	-116.3	-7.8	-186.7

Commodities

	03-ago	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$/t oz)	1269.0	0.19%	10.13%	-6.57%
Brent (\$/bbl)	52.6	0.48%	-7.41%	22.06%

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.