

Comentário de Mercado

Até ao final do mês ocorrem três reuniões de política monetária de três das principais autoridades monetárias mundiais: Reserva Federal, Banco Central Europeu e Banco do Japão. E na primeira semana de Agosto tem lugar a reunião do Banco de Inglaterra. A expectativa de que as autoridades monetárias irão acomodar ainda mais as suas políticas, ou pelo menos sinalizar essa possibilidade, suportou a tomada de risco durante a última semana, antecipando-se que, no curto prazo, esta postura menos avessa ao risco continue. Note-se, contudo, que o elevado grau de incerteza a que a economia mundial está actualmente votada, continua a reflectir-se num ambiente de elevada volatilidade.

No próximo dia 21 de Julho é a vez do BCE reunir para avaliar a situação económica e financeira da zona euro e os eventuais efeitos que acontecimentos externos possam ter no andamento da actividade, de forma a decidir o teor da sua política monetária. Muito provavelmente, o BCE irá manter inalteradas as suas principais medidas, tanto no que se refere aos principais instrumentos (taxas de juro) como no que respeita aos programas de compra de activos. Todavia, é de esperar que o discurso de Mario Draghi reforce a possibilidade de adopção de novas medidas, caso se verifique um arrefecimento mais acentuado da actividade, já que que o aumento da incerteza associado ao resultado do referendo britânico, tenderá a reflectir-se em adiamento de decisões de investimento e de consumo. Esta expectativa é patente nas estimativas de evolução dos indicadores PMI e do ZEW alemão que serão publicados esta semana. Os primeiros deverão indicar expansão da actividade, mas a um ritmo mais lento do que na primeira metade do ano, e o ZEW alemão deverá confirmar os receios dos investidores, registando uma queda. A taxa de inflação continua em níveis insatisfatórios – ainda que em Junho tenha melhorado para 0.1% vs -0.1% em Maio.

Taxas de juro nos principais mercados

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
0/N	-0.380%	-0.380%	0.460%	0.415%
1 mês	-0.365%	-0.365%	0.354%	0.508%
3 meses	-0.280%	-0.280%	0.264%	0.549%
6 meses	-0.200%	-0.200%	0.208%	1.020%
1 ano	-0.080%	-0.080%	0.172%	1.500%
5 anos	1.950%	-0.569%	0.396%	1.140%
10 anos	3.135%	-0.021%	0.816%	1.590%

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

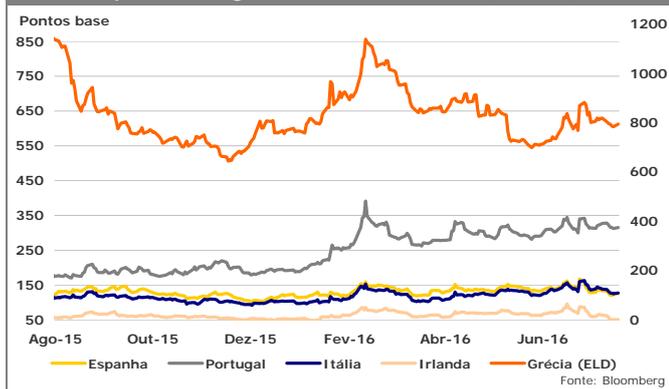
	18-Jul	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	18,551	0.19%	6.46%	2.57%
S&P 500	2,168	0.28%	6.06%	1.94%
Nasdaq 100	4,627	0.80%	0.73%	-0.75%
Nikkei 225	16,498	0.00%	-13.32%	-20.11%
Euro Stoxx 50	2,959	0.01%	-9.45%	-19.39%
PSI 20	4,581	0.41%	-13.79%	-21.90%
IBEX 35	8,549	0.21%	-10.43%	-25.54%
DAX	10,100	0.33%	-5.99%	-13.48%
CAC 40	4,371	-0.03%	-5.73%	-14.70%
FTSE 100	6,709	0.59%	7.47%	-0.98%

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

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

	Espanha	Portugal	Itália	Grécia
Var. diária (pb):	4.1	2.8	2.5	1.1

Spreads obrig. tesouro face ao Bund (10 anos)



Taxas Swap

	EUR	USD	GBP	JPY
2 anos	-0.231%	0.901%	0.521%	-0.143%
5 anos	-0.138%	1.118%	0.611%	-0.155%
10 anos	0.329%	1.441%	0.935%	-0.018%
15 anos	0.652%	1.643%	1.128%	0.140%

Commodities

	18-Jul	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$/t oz)	1329.2	-0.62%	25.23%	17.16%
Brent (\$/bbl)	46.7	-2.00%	25.16%	-18.28%

Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País/região	Evento	Esperado	Último
Alemanha	ZEW, Jul	51.8	54.5
EUA	Novas const. (mil), Jun	1165.0	1164.0
EUA	Lic. Const. (mil), Jun	1150.0	1136.0

Informação cambial

	Cotações		Variação		Volatilidade últ. 30 dias	Tendência estratégia diária	Prev. diária suporte / resistência	Recomendações
	Fixing BCE	Fecho	Dia anterior	Início do ano				
EUR/USD	1.1053	1.1077	0.39%	2.04%	14.5%	▲	1.0968 - 1.1221	compre
USD/JPY	105.69*	106.03	1.14%	-11.84%	15.5%	↔	103.43 - 107.7	neutral
EUR/JPY	116.82	117.49	1.63%	-10.05%	26.8%	↔	114.79 - 119.62	neutral
EUR/GBP	0.8337	0.8328	-0.45%	13.28%	25.2%	↔	0.8257 - 0.8484	neutral
EUR/CHF	1.0869	1.0885	0.39%	0.07%	6.9%	↔	1.0799 - 1.0948	neutral

* Cambio 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.