

Comentário de Mercado

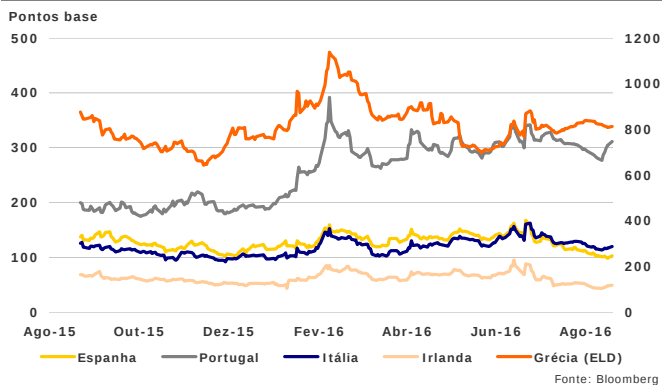
Na Zona Euro, os últimos indicadores económicos são consistentes com a continuação de um cenário de recuperação contida, com o indicador preliminar PMI composto quase inalterado nos 53.3 pontos no mês de Agosto (53.2 pontos em Julho). De acordo com os dados da Markit, este resultado correspondeu a evoluções similares no indicador da actividade dos serviços (passou de 52.9 para 53.1) e na produção manufactureira (passou de 53.9 para 54.0), o que aponta para um impacto limitado das consequências do resultado do referendo britânico, pelo menos para já. As expectativas para o futuro estão um pouco mais condicionadas, com as expectativas dos empresários do sector dos serviços para o próximo ano no seu nível mais baixo desde Dezembro de 2014. Na mesma direcção, o indicador de confiança dos consumidores, publicado pela Comissão Europeia, registou uma descida de 0.6 pontos para os -8.5 em Agosto, quando comparado com Julho. **Os dados por país mostram que a Alemanha continua a apresentar um ritmo de crescimento bastante mais sólido, quando comparado com a França, embora esta possa vir a mostrar este trimestre o maior crescimento do ano.**

O forte crescimento da venda de novas habitações nos Estados Unidos confirma as indicações de um crescimento suportado pela procura doméstica americana. A venda de novas casas subiu inesperadamente em Julho, estando 12.4% acima do verificado em Junho, e chegando ao nível anualizado de 654 mil casas, o mais elevado desde Outubro de 2007 (porém ainda bastante abaixo dos máximos de 2005 antes do rebanhar da bolha imobiliária americana). Em comparação com o mesmo mês de 2015, as vendas cresceram 31.3%. Estes resultados fazem com que demorasse 4.3 meses para esgotar o inventário de casas disponíveis, o número mais baixo desde Junho de 2013 (4.9 meses em Junho). **O PMI preliminar para o sector manufactureiro desceu para 52.1 pontos em Agosto, corrigindo depois do máximo de 9 meses (52.9) em Julho.** Apesar disso, a média de Julho e Agosto indica que o 3º trimestre deverá ser o melhor para a indústria americana, o que deverá ajudar o crescimento do PIB neste período.

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

	Espanha	Portugal	Itália	Grécia
Var. diária (pb):	0.0	0.0	0.0	0.0

Spreads obrig. tesouro face ao Bund (10 anos)



Taxas de juro nos principais mercados

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
0 / N	-0.420%	-0.420%	0.212%	0.450%
1 mês	-0.410%	-0.410%	0.204%	0.410%
3 meses	-0.290%	-0.290%	0.183%	0.630%
6 meses	-0.210%	-0.210%	0.147%	1.400%
1 ano	-0.060%	-0.060%	0.120%	1.635%
5 anos	1.888%	-0.525%	0.204%	1.136%
10 anos	3.025%	-0.090%	0.559%	1.541%

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

	23-Ago	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Dow Jones	18,497	-0.30%	6.15%	12.38%
S&P 500	2,177	-0.29%	6.53%	10.48%
Nasdaq 100	4,794	-0.26%	4.36%	14.21%
Nikkei 225	16,598	0.32%	-12.80%	-14.60%
Euro Stoxx 50	2,957	-0.37%	-9.50%	-8.93%
PSI 20	4,703	0.04%	-11.48%	-11.06%
IBEX 35	8,457	0.08%	-11.39%	-17.66%
DAX	10,482	-0.59%	-2.43%	3.53%
CAC 40	4,387	-0.30%	-5.39%	-5.26%
FTSE 100	6,817	-0.61%	9.21%	10.17%

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

Taxas Swap

	EUR	USD	GBP	JPY
2 anos	-0.207%	0.999%	0.417%	-0.058%
5 anos	-0.135%	1.158%	0.485%	-0.038%
10 anos	0.276%	1.409%	0.721%	0.090%
15 anos	0.579%	1.563%	0.888%	0.253%

Commodities

	22-Ago	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$ / t oz)	1338.2	-0.23%	26.08%	15.27%
Brent (\$ / bbl)	49.4	-3.01%	32.38%	8.56%

Principais eventos / indicadores para o dia de hoje

País/região	Evento	Esperado	Último
Alemanha	PIB (yoy)	1.8	1.8
EUA	Preços hab. (mom)	0.3	0.2
EUA	Venda hab. Exist. (mom)	-0.4	1.1

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	1.1339	1.1311	-0.04%	4.19%	7.5%	▼	1.1269 - 1.1365	venda
USD / JPY	100.08*	100.23	-0.09%	-16.66%	15.1%	↔	99.53 - 100.93	neutral
EUR / JPY	113.48	113.39	-0.12%	-13.19%	10.8%	↔	112.61 - 114.11	neutral
EUR / GBP	0.8600	0.8573	-0.48%	16.61%	7.7%	▼	0.8573 - 0.8628	venda
EUR / CHF	1.0896	1.0885	-0.06%	0.07%	5.0%	↔	1.0824 - 1.0945	neutral

* Câmbio implícito

Fontes: Reuters, Bloomberg

Esta publicação destina-se exclusivamente a 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



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
1,1319	0,04%	4,26%	1,1339
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
▼	fraca	1,1269 1,1239	1,1365 1,1432

Recomendações - Após hesitações, surgem sinais do que poderá ser a retoma do movimento de correcção, após o registo de mínimos de curto prazo. Seja comprador de dólares contra euros se os valores de resistência referidos não forem postos em causa.

EUR/GBP



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
0,8579	-0,41%	16,69%	0,8600
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
▼	fraca	0,8573 0,8515	0,8628 0,8691

Recomendações - Persiste o movimento de correcção depois de terem sido alcançados novos máximos. Mantenha-se comprador de libras contra euros se os valores de resistência indicados não forem postos em causa.

PSI 20



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
4.696,5	-0,20%	-10,96%	4.705,8
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
◀ ▶	fraca	4.674,0 4.645,0	4.754,0 4.761,0

Recomendações - Aguarda-se o fim do recente movimento de correcção e o surgimento de uma acção de consolidação nos actuais níveis. Mantenha-se neutral.

IBEX 35



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
8.579,3	1,31%	-9,02%	8.468,0
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
▲	fraca	8.506,0 8.468,0	8.653,0 8.721,0

Recomendações - Está a surgir interesse comprador depois do recente movimento de correcção. Seja comprador se os valores de suporte apontados não forem postos em causa.