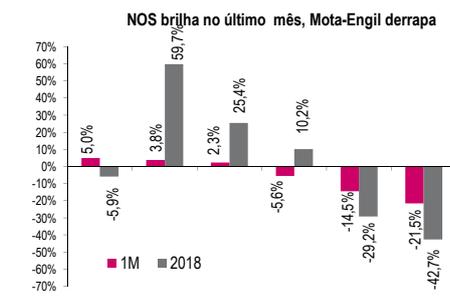
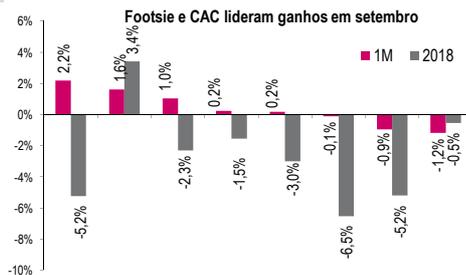


| | 28/set/18 | 1M | 2018 | 6M | 12M | 3A | 5A | 10A | Volatilidade | |
|---|------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------------|-------|
| | | | | | | | | | 1M | 1A |
| Mercados Desenvolvidos | | | | | | | | | | |
| Pan Europeu | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | (Δ%) |
| FTSEMIB | 20 711,70 | 2,2% | -5,2% | -4,2% | -8,7% | -2,7% | 18,8% | -18,9% | 19,8% | 15,6% |
| CAC | 5 493,49 | 1,6% | 3,4% | 3,2% | 3,1% | 23,3% | 32,6% | 36,2% | 11,4% | 11,4% |
| Footsie | 7 510,20 | 1,0% | -2,3% | -1,7% | 1,9% | 23,9% | 16,2% | 53,2% | 10,3% | 10,5% |
| Stoxx 600 | 383,18 | 0,2% | -1,5% | 0,9% | -1,3% | 10,2% | 23,4% | 49,7% | 8,4% | 10,1% |
| EuroStoxx 50 | 3 399,20 | 0,2% | -3,0% | 0,1% | -5,4% | 9,6% | 17,5% | 11,9% | 11,2% | 11,5% |
| IBEX | 9 389,20 | -0,1% | -6,5% | -2,4% | -9,6% | -1,8% | 2,2% | -14,5% | 10,6% | 13,0% |
| DAX | 12 246,73 | -0,9% | -5,2% | -0,5% | -4,5% | 26,8% | 42,5% | 110,0% | 11,6% | 13,0% |
| PSI20 | 5 359,27 | -1,2% | -0,5% | -3,1% | -0,9% | 6,2% | -10,0% | -33,3% | 10,9% | 11,3% |
| PSI20 | | | | | | | | | | |
| NOS | 5,16 | 5,0% | -5,9% | 9,9% | -1,5% | -30,0% | 17,3% | -0,6% | 18,6% | 17,7% |
| Altri | 8,26 | 3,8% | 59,7% | -4,5% | 84,9% | 129,3% | 324,9% | 650,6% | 20,1% | 28,2% |
| EDP Renováveis | 8,74 | 2,3% | 25,4% | -2,1% | 21,4% | 49,0% | 127,5% | 56,4% | 14,3% | 14,2% |
| EDP | 3,18 | -5,6% | 10,2% | -6,5% | -0,2% | -2,8% | 17,7% | 8,1% | 14,8% | 20,4% |
| Pharol | 0,18 | -14,5% | -29,2% | -25,6% | -52,7% | -33,7% | -94,7% | -97,5% | 34,8% | 53,1% |
| Mota Engil | 2,10 | -21,5% | -42,7% | -27,0% | -33,8% | 10,6% | -28,3% | -31,2% | 45,0% | 35,9% |
| Sectores Stoxx 600 | | | | | | | | | | |
| Recursos Naturais | 459,08 | 4,7% | -3,0% | -4,0% | 8,1% | 73,6% | 16,3% | 6,7% | 20,5% | 21,0% |
| Energético | 361,29 | 4,5% | 14,5% | 4,2% | 18,0% | 42,2% | 12,6% | 12,4% | 14,6% | 14,8% |
| Segurador | 289,17 | 3,3% | 0,3% | 5,7% | 1,6% | 13,0% | 43,4% | 60,4% | 11,2% | 12,0% |
| Personal & Household Goods | 821,68 | -1,5% | -2,5% | 0,2% | -3,1% | 12,7% | 43,9% | 170,1% | 13,8% | 12,4% |
| Media | 287,17 | -1,5% | 4,4% | 1,7% | 6,4% | -3,5% | 23,6% | 90,5% | 12,2% | 11,6% |
| Tecnológico | 464,65 | -3,0% | 5,8% | -0,9% | 6,7% | 48,3% | 68,0% | 133,0% | 17,5% | 16,0% |
| EUA | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | (Δ%) |
| Dow Jones Industrial | 26 458,31 | 1,9% | 7,0% | 9,0% | 18,1% | 62,5% | 74,9% | 143,8% | 6,8% | 12,2% |
| S&P 500 | 2 913,98 | 0,4% | 9,0% | 7,2% | 15,7% | 51,8% | 73,3% | 149,8% | 5,8% | 11,3% |
| Russel 1000 | 1 614,54 | 0,2% | 9,0% | 6,9% | 15,6% | 51,1% | 71,9% | 154,6% | 5,9% | 11,2% |
| Nasdaq 100 | 7 627,65 | -0,4% | 19,2% | 8,3% | 27,6% | 82,4% | 137,0% | 378,3% | 11,8% | 15,6% |
| Philadelphia semiconductor | 1 366,74 | -2,5% | 9,1% | 4,0% | 16,6% | 126,8% | 178,5% | 345,4% | 18,3% | 22,4% |
| Russel 2000 | 1 696,57 | -2,5% | 10,5% | 3,3% | 13,8% | 54,1% | 58,0% | 149,6% | 8,5% | 13,0% |
| Sectores S&P 500 | | | | | | | | | | |
| Telecomunicações | 160,55 | 4,3% | -3,3% | 8,4% | -1,1% | 13,7% | 7,5% | 39,6% | 11,6% | 18,1% |
| Farmacêutico | 1 101,37 | 2,8% | 15,2% | 14,0% | 16,4% | 43,8% | 87,9% | 210,7% | 7,4% | 12,6% |
| Energético | 560,91 | 2,4% | 5,2% | -0,1% | 10,7% | 24,3% | -7,3% | 14,6% | 11,9% | 17,0% |
| Utilidades | 287,28 | -0,9% | 0,0% | 1,5% | -0,6% | 21,6% | 40,8% | 59,1% | 15,3% | 12,3% |
| Recursos Naturais | 363,12 | -2,3% | -4,2% | -0,1% | 2,0% | 44,7% | 37,0% | 81,0% | 11,0% | 14,5% |
| Financeiro | 458,18 | -2,4% | -1,2% | 3,9% | 6,8% | 50,1% | 70,7% | 69,3% | 12,0% | 15,6% |
| Índices Globais | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | (Δ%) |
| FTSE All-Share | 4 127,91 | 0,5% | -2,2% | -1,8% | 1,9% | 23,7% | 19,9% | 66,2% | 9,2% | 9,8% |
| MSCI World | 2 184,01 | 0,4% | 3,8% | 4,5% | 9,2% | 38,1% | 41,5% | 84,7% | 6,0% | 8,8% |
| Ásia | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | (Δ%) |
| Nikkei | 24 120,04 | 5,5% | 6,0% | 8,1% | 18,5% | 38,7% | 66,9% | 114,2% | 19,7% | 24,5% |
| Shanghai Composite | 2 821,35 | 3,5% | -14,7% | -0,9% | -15,8% | -7,6% | 29,7% | 23,0% | 14,9% | 18,2% |
| Hang Seng | 27 788,52 | -0,4% | -7,1% | -4,0% | 0,9% | 33,3% | 21,6% | 54,2% | 10,6% | 15,5% |
| Mercados Emergentes | | | | | | | | | | |
| Outros índices de ações | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | (Δ%) |
| Turquia: ISEN30 | 123 951,00 | 8,3% | -12,8% | 5,0% | -1,7% | 35,9% | 35,6% | 172,6% | 18,0% | 21,0% |
| Rússia: MICEX | 2 475,36 | 5,5% | 17,3% | 7,8% | 19,2% | 50,7% | 69,2% | 140,9% | 10,4% | 15,2% |
| China: Shanghai | 2 821,35 | 3,5% | -14,7% | -0,9% | -15,8% | -7,6% | 29,7% | 23,0% | 17,5% | 14,5% |
| Brasil: Bovespa | 79 342,42 | 3,5% | 3,8% | 9,0% | 6,8% | 76,1% | 51,6% | 60,2% | 21,4% | 20,5% |
| Coreia do Sul: Kospi | 2 343,07 | 0,9% | -5,0% | 0,7% | -2,1% | 19,4% | 17,3% | 61,8% | 9,6% | 11,7% |
| MSCI Mercados Emergentes (USD) | 1 047,91 | -0,8% | -9,5% | -2,0% | -3,1% | 32,3% | 6,1% | 33,2% | 14,7% | 12,4% |
| Polónia: WIG20 | 2 285,11 | -2,3% | -7,2% | 7,0% | -6,9% | 10,6% | -4,4% | -4,2% | 15,9% | 16,5% |
| África do Sul: FTSE/JSE Africa All Shares | 55 708,47 | -5,0% | -6,4% | -3,3% | 0,2% | 11,2% | 26,5% | 133,7% | 10,7% | 13,5% |
| Índia: SENSEX30 | 36 227,14 | -6,3% | 6,4% | 2,3% | 15,8% | 38,5% | 86,9% | 181,7% | 12,6% | 10,1% |
| Outros Mercados | | | | | | | | | | |
| Commodities | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | (Δ%) |
| Brent | 82,72 | 6,8% | 23,7% | 4,1% | 43,8% | 71,0% | -23,7% | -15,7% | 19,0% | 24,3% |
| Crude | 73,25 | 4,9% | 21,2% | -1,2% | 41,8% | 62,5% | -28,4% | -27,2% | 21,5% | 25,5% |
| Gás Natural | 3,008 | 2,3% | 4,9% | 2,0% | 0,0% | -1,7% | -33,4% | -66,9% | 30,2% | 15,5% |
| CRB | 195,1592 | 1,1% | 0,7% | -2,6% | 6,6% | 0,7% | -31,7% | -43,5% | 9,0% | 11,1% |
| Ouro | 1192,5 | -0,7% | -8,5% | -4,8% | -6,8% | 6,9% | -10,3% | 36,9% | 8,7% | 10,0% |
| Tiço | 509 | -1,8% | 19,2% | 2,3% | 13,6% | -0,7% | -25,0% | -25,1% | 35,0% | 30,8% |
| Yields de Dívida Pública a 10 anos | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | (Δbp) |
| Turquia | 7,4% | -157 | n.a. | 51 | 234 | 186 | 228 | -22 | | |
| Grécia | 4,18% | -22 | 7 | 22 | -148 | -410 | -514 | -77 | | |
| Itália | 3,15% | -9 | 113 | 47 | 104 | 142 | -128 | -175 | | |
| Portugal | 1,88% | -5 | -6 | 9 | -51 | -52 | -480 | -283 | | |
| Japão | 0,13% | 2 | 8 | 9 | 6 | -23 | -56 | -134 | | |
| Espanha | 1,50% | 3 | -7 | 18 | -10 | -39 | -280 | -310 | | |
| Polónia | 3,24% | 5 | -6 | 2 | -13 | 41 | -123 | -263 | | |
| França | 0,80% | 12 | 2 | 14 | 6 | -18 | -152 | -354 | | |
| Irlanda | 0,99% | 13 | 32 | 17 | 24 | -25 | -290 | -360 | | |
| Alemanha | 0,47% | 14 | 4 | 17 | 1 | -12 | -131 | -355 | | |
| Reino Unido | 1,57% | 15 | 38 | 30 | 21 | -19 | -115 | -288 | | |
| CDS (Credit Default Swaps) | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | (Δbp) |
| Europe Sub Investment Grade 5y | 273,776 | -26 | 41 | -48 | 20 | -103 | -133 | -299 | | |
| US Investment Grade 5y | 59,398 | -1 | 10 | -8 | 4 | -34 | -23 | -103 | | |
| Europe Investment Grade 5y | 68,806 | 1 | 24 | -5 | 12 | -22 | -35 | -49 | | |
| Câmbios (moeda local por 1 euro) | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | (Δ%) |
| Euro Dólar | 1,1614 | 0,2% | -3,4% | -0,5% | -1,6% | 3,9% | -14,2% | -17,4% | | |
| Euro Libra | 0,8905 | -0,5% | 0,2% | 0,6% | 1,1% | 20,5% | 6,5% | 12,7% | | |
| Euro Franco Sulço | 1,13388 | 0,8% | -3,1% | -2,1% | -0,9% | 4,0% | -7,4% | -28,1% | | |
| Euro Iene | 131,81 | 2,3% | -2,6% | 1,9% | -0,8% | -1,5% | -0,8% | -11,7% | | |
| Euro Zloty | 4,2829 | -0,5% | 2,6% | -2,1% | -0,7% | 0,8% | 1,4% | 25,9% | | |
| Euro Rupia | 84,1936 | 2,3% | 9,7% | 5,3% | 9,2% | 14,9% | -0,7% | 27,4% | | |
| Euro Rublo | 76,0545 | -2,8% | 9,9% | 3,8% | 11,9% | 3,8% | 73,6% | 110,6% | | |
| Euro Real | 4,6691 | -1,6% | 17,3% | 3,5% | 25,1% | 5,5% | 55,0% | 72,4% | | |
| Euro Yuan | 7,9777 | 0,4% | 2,0% | 3,1% | 1,8% | 12,2% | -3,7% | -17,1% | | |
| Euro Rand África Sul | 16,4574 | -3,4% | 10,5% | 2,4% | 3,0% | 6,2% | 21,1% | 40,4% | | |
| Euro Won Coreia Sul | 1288,84 | -0,5% | 0,5% | -0,8% | -4,5% | -2,8% | -11,4% | -24,1% | | |

O saldo do mês de setembro acaba por ser positivo para a globalidade dos mercados acionistas, num período com bastante dinâmica e diversos temas para digerir. Desde logo nas economias emergentes, que apesar das perdas viram um alívio na pressão vendedora. A bolsa turca subiu mais de 8%, acompanhando a evolução da sua moeda. Depois tivemos mais uma ronda de tarifas por parte dos EUA e China. Os investidores poderiam estar à espera que Trump aplicasse tarifas muito superiores aos bens importados da China e que por isso esta decidisse por uma retaliação também em maior escala. O acordo alcançado entre os EUA e o México fez acreditar que novos entendimentos possam surgir, especialmente com o 'gigante asiático'. Adicionalmente Itália foi o principal foco de atenções no mercado europeu, em especial depois do Orçamento do Estado para 2019 contemplar uma meta de 2,4% de défice, um valor superior ao considerado aceitável pelos analistas e aos 2% que poderiam ser o ponto de convergência com a União Europeia. Ainda assim, e apesar de um aumento dos níveis de volatilidade, tanto o mercado de ações como o de dívida acabaram com saldo favorável. A Banca europeia viveu ainda especulação em torno de eventuais movimentos de consolidação. Já o setor energético sustentou-se na subida dos preços do petróleo, que em Londres correspondeu ao 5º trimestre consecutivo de valorização, o melhor rally desde 2008. No Reino Unido, apesar de Theresa May se debater com apoios para o seu plano Brexit, o índice Footsie acabou por fazer melhor que os congéneres. No mês em que a Apple apresentou os novos iPhones, o setor tecnológico acabou por registar uma das performances mais fracas em Wall Street. Última nota para a esperada subida de taxas por parte da Fed, a terceira este ano, sendo que aqui a novidade poderá estar nas perspetivas de um aumento por trimestre até julho de 2019, altura em que a taxa de referência ultrapassará os 3%.



Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Ramiro Loureiro, Analista de Mercados
Millennium investment banking

Declarações ("Disclosures")

Este relatório foi elaborado em nome de Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP).

Prevenções ("Disclaimer")

A informação contida neste relatório tem caráter meramente informativo e particular, sendo divulgada aos seus destinatários, como mera ferramenta auxiliar, não devendo nem podendo desencadear ou justificar qualquer ação ou omissão, nem sustentar qualquer operação, nem ainda substituir qualquer julgamento próprio dos seus destinatários, sendo estes, por isso, inteiramente responsáveis pelos atos e omissões que praticarem. Assim e apesar de considerar que o conjunto de informações contidas neste relatório foi obtido junto de fontes consideradas fidedeias, nada obsta que aquelas possam, a qualquer momento e sem aviso prévio, ser alteradas pelo Banco Comercial Português, S.A. Qualquer alteração nas condições de mercado poderá implicar alterações neste relatório. As opiniões aqui expressas podem ser diferentes ou contrárias a opiniões expressas por outras áreas do grupo BCP, como resultado da utilização de diferentes critérios e hipóteses. Não pode, nem deve, pois, o Banco Comercial Português, S.A. garantir a exatidão, veracidade, validade e atualidade do conteúdo informativo que compõe este relatório, pelo que o mesmo deverá ser sempre devidamente analisado, avaliado e atestado pelos respetivos destinatários. Os investidores devem considerar este relatório como mais um instrumento no seu processo de tomada de decisão de investimento. O Banco Comercial Português, S.A. rejeita assim a responsabilidade por quaisquer eventuais danos ou prejuízos resultantes, diretos ou indiretos da utilização da informação referida neste relatório independentemente da forma ou natureza que possam vir a reverter. A reprodução total ou parcial deste documento não é permitida sem autorização prévia. Os dados relativos aos destinatários que constam da nossa lista de distribuição destinam-se apenas ao envio dos nossos produtos, não sendo suscetíveis de conhecimento de terceiros.