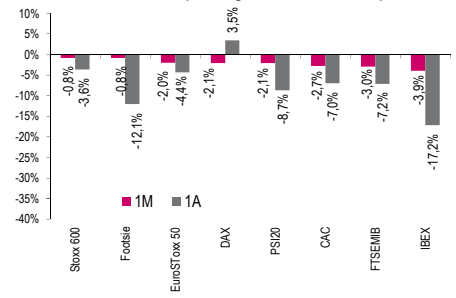


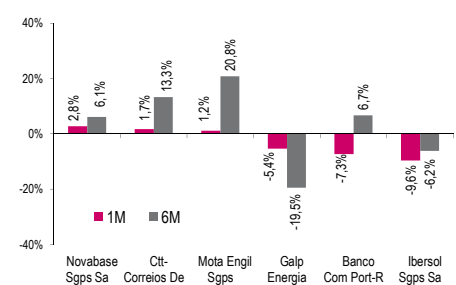
Mercados Desenvolvidos										
Pan Europeu (%)										
Stoxx 600	395,85	-0,8%	9,9%	-3,6%	10,4%	0,1%	15,7%	41,3%	12,8%	16,1%
Footsie	6 407,46	-0,8%	3,9%	-12,1%	-8,1%	-14,9%	5,3%	9,3%	17,7%	18,4%
EuroStoxx 50	3 481,44	-2,0%	7,6%	-4,4%	10,2%	-3,5%	14,3%	17,9%	15,8%	20,5%
DAX	13 432,87	-2,1%	9,1%	3,5%	20,2%	1,8%	37,1%	89,8%	16,8%	21,0%
PSI20	4 794,55	-2,1%	9,2%	-8,7%	-6,5%	-15,3%	-5,4%	-38,7%	22,5%	21,5%
CAC	5 399,21	-2,7%	9,4%	-7,0%	8,1%	-1,5%	22,2%	34,8%	14,8%	21,3%
FTSEMIB	21 572,53	-3,0%	11,3%	-7,2%	9,3%	-8,2%	15,6%	-2,2%	17,7%	21,5%
IBEX	7 757,50	-3,9%	7,3%	-17,2%	-14,3%	-25,8%	-12,0%	-28,2%	19,8%	24,5%
PSI20										
Novabase Sgps Sa	3,30	2,8%	6,1%	22,2%	52,1%	8,6%	62,6%	22,2%	17,4%	27,1%
Cit-Correios De	2,39	1,7%	13,3%	-18,4%	-24,0%	-30,7%	-70,1%	n.a.	28,9%	33,8%
Mota Engil Sgps	1,38	1,2%	20,8%	-18,3%	-28,5%	-65,5%	-4,8%	-30,5%	41,1%	56,8%
Galp Energia	8,28	-5,4%	-19,5%	-39,3%	-39,3%	-46,1%	-24,1%	-44,4%	41,8%	52,6%
Banco Com Port-R	0,11	-7,3%	6,7%	-40,4%	-52,6%	-64,5%	-77,3%	-95,7%	57,9%	56,0%
Ibersol Sgps Sa	4,88	-9,6%	-6,2%	-43,1%	-42,0%	-51,0%	9,1%	7,8%	12,8%	44,1%
Sectores Stoxx 600										
Telecomunicacoes	212,56	3,3%	0,0%	-13,2%	-11,1%	-23,6%	-37,0%	-23,8%	14,2%	16,5%
Tecnologico	623,07	3,2%	11,5%	18,6%	48,5%	38,4%	81,1%	172,4%	20,9%	23,4%
Recursos Naturais	511,37	2,4%	31,5%	19,8%	15,0%	5,0%	137,3%	-15,1%	32,0%	24,9%
Personal & Household Goods	899,77	-3,5%	6,6%	-0,8%	19,7%	7,4%	20,0%	125,2%	13,6%	16,8%
Viagens & Lazer	215,42	-4,0%	31,5%	-13,9%	-8,9%	-18,4%	-12,2%	63,5%	24,6%	27,2%
Segurador	264,96	-5,1%	6,0%	-17,0%	-3,8%	-11,3%	2,5%	56,1%	20,5%	26,3%
EUA (%)										
Russel 2000	2 073,64	5,0%	43,9%	28,5%	38,3%	31,7%	100,3%	165,4%	25,1%	23,2%
Philadelphia semiconductor	2 887,08	3,3%	44,6%	61,3%	127,0%	112,1%	370,5%	555,4%	34,5%	28,0%
Nasdaq 100	12 925,38	0,3%	27,3%	43,8%	87,1%	86,0%	202,1%	466,4%	23,5%	23,4%
Russel 1000	2 101,36	-0,9%	22,4%	17,8%	40,2%	34,6%	96,4%	194,7%	17,6%	17,0%
S&P 500	3 714,24	-1,1%	19,8%	15,2%	32,3%	31,5%	91,4%	188,8%	17,4%	17,2%
Dow Jones Industrial	29 982,62	-2,0%	16,2%	6,1%	19,9%	14,7%	82,1%	152,1%	14,9%	16,8%
Sectores S&P 500										
Energético	296,52	3,6%	3,2%	-26,9%	-37,0%	-46,4%	-31,8%	-45,5%	39,6%	46,8%
Farmacêutico	1 340,92	1,3%	14,8%	16,2%	28,0%	31,6%	74,3%	266,2%	17,2%	17,3%
Cíclicos	1 307,64	0,4%	24,4%	31,8%	51,8%	52,4%	122,1%	345,7%	22,7%	20,6%
Recursos Naturais	444,85	-2,4%	25,4%	22,9%	33,2%	12,8%	81,9%	85,9%	26,7%	23,3%
Industrial	717,01	-4,3%	23,4%	4,8%	18,8%	6,8%	64,2%	128,4%	20,7%	20,8%
Não cíclicas	659,25	-5,3%	9,6%	1,7%	20,3%	10,7%	26,6%	121,0%	12,8%	13,4%
Índices Globais (%)										
FTSE All-Share	3 641,93	-0,9%	6,8%	-10,2%	-4,8%	-12,0%	9,2%	19,6%	16,1%	17,6%
MSCI World	2 661,69	-1,1%	20,9%	13,6%	31,2%	20,3%	70,4%	103,5%	14,5%	14,1%
Ásia (%)										
Hang Seng	28 283,71	3,9%	15,8%	7,5%	1,2%	-14,0%	43,7%	20,6%	19,4%	21,7%
Nikkei	27 663,39	0,8%	24,1%	19,2%	33,2%	19,8%	57,9%	170,2%	32,9%	22,8%
Shanghai Composite	3 483,07	0,3%	16,7%	17,0%	34,8%	0,1%	27,2%	24,8%	12,3%	22,5%
Mercados Emergentes										
Outros índices de ações (%)										
África do Sul: FTSE/JSE Africa All Shares	62 472,10	5,2%	14,9%	11,4%	15,4%	5,0%	27,1%	99,0%	14,8%	16,3%
Coreia do Sul: KOSPI	2 976,21	3,6%	41,2%	40,5%	35,0%	16,0%	55,7%	43,8%	30,7%	21,1%
MSCI Mercados Emergentes (USD)	1 329,57	3,0%	33,6%	25,2%	26,6%	6,0%	79,1%	18,8%	19,0%	14,4%
China: Shanghai	3 483,07	0,3%	16,7%	17,0%	34,8%	0,1%	27,2%	24,8%	16,0%	14,9%
Rússia: MICEX	3 277,08	-0,4%	19,5%	6,5%	30,0%	43,1%	83,6%	90,1%	18,1%	17,3%
Polónia: WIG20	1 948,01	-1,8%	10,8%	-5,7%	-18,2%	-23,7%	9,4%	-28,0%	28,0%	27,4%
Índia: SENSEX30	46 285,77	-3,1%	32,6%	13,7%	27,7%	28,7%	86,1%	152,5%	16,9%	16,7%
Brasil: Bovespa	115 067,60	-3,3%	21,1%	1,1%	18,1%	35,5%	184,8%	72,8%	26,0%	23,5%
Turquia: ISEN30	1 572,37	-3,9%	16,7%	10,0%	19,9%	7,3%	74,6%	102,5%	22,8%	23,8%
Outros Mercados										
Commodities (%)										
Brent	55,88	7,9%	35,8%	-3,9%	-9,7%	-19,1%	60,9%	-44,7%	26,0%	34,2%
Crude	52,2	7,6%	32,9%	1,2%	-3,0%	-19,4%	55,3%	-43,4%	26,8%	37,0%
CRB	174,2021	3,8%	26,3%	2,3%	-3,0%	-11,7%	4,5%	-49,0%	13,7%	14,6%
Trigo	663	3,5%	35,3%	19,7%	28,4%	46,8%	38,3%	-21,1%	31,7%	27,5%
Gás Natural	2,564	1,5%	-6,4%	5,7%	-4,9%	-14,0%	-23,5%	-62,9%	44,8%	44,1%
Ouro	1847,65	-2,7%	3,7%	16,3%	39,8%	37,4%	65,2%	38,6%	16,7%	17,5%
Yields de Dívida Pública a 10 anos (Δbp)										
Polónia	1,2%	-8	-23	-98	-158	-240	-199	-519		
Portugal	0,04%	1	-44	-23	-158	-193	-284	-701		
Japão	0,05%	3	3	12	5	-3	-5	-117		
Alemanha	-0,52%	5	-6	-8	-67	-122	-84	-367		
Espanha	0,10%	5	-37	-14	-110	-133	-141	-527		
Grécia	0,68%	6	-53	-49	-319	-306	-889	-1066		
França	-0,28%	6	-17	-11	-84	-125	-92	-382		
Itália	0,64%	10	-62	-29	-195	-139	-77	-408		
Irlanda	-0,19%	11	-20	-5	-106	-133	-115	-934		
Reino Unido	0,33%	13	16	-20	-89	-118	-123	-333		
EUA	1,07%	15	41	-44	-156	-164	-86	-230		
CDS (Credit Default Swaps) (Δbp)										
Europe Investment Grade 5y	52,088	4	-15	6	-19	8	-40	-46		
US Investment Grade 5y	55,988	6	-20	6	-11	9	-46	-28		
Europe Sub Investment Grade 5y	269,224	28	-115	39	-41	32	-100	-147		
Câmbios (moeda local por 1 euro) (%)										
Euro Dólar	1,2132	-0,8%	7,9%	9,5%	6,0%	-2,3%	11,9%	-11,4%		
Euro Libra	0,88518	-1,2%	-2,5%	5,4%	1,4%	1,1%	16,1%	3,6%		
Euro Franco Suíço	1,0804	-0,2%	1,5%	1,1%	-5,1%	-6,7%	-2,5%	-16,2%		
Euro Iene	127,03	0,6%	4,8%	5,7%	2,0%	-6,4%	-3,1%	13,1%		
Euro Zloty	4,5244	-1,0%	1,8%	5,3%	6,2%	8,9%	2,4%	15,1%		
Euro Rupia	88,441	-1,0%	4,1%	11,8%	8,9%	12,0%	20,1%	40,9%		
Euro Rublo	92,0079	1,4%	15,0%	30,1%	22,6%	31,7%	12,4%	125,4%		
Euro Real	6,638	4,5%	8,1%	40,0%	59,1%	67,8%	53,0%	189,5%		
Euro Yuan	7,7997	-2,4%	-1,8%	1,8%	1,7%	-0,1%	9,4%	-13,7%		
Euro Rand África Sul	18,4408	2,8%	-5,6%	11,1%	21,0%	24,9%	6,9%	87,5%		
Euro Won Coreia Sul	1354,76	1,8%	0,3%	2,1%	6,3%	2,0%	3,0%	-11,6%		

O mês de janeiro acabou por ser de baixa para a maioria dos principais índices de ações europeus e norte-americanos, com os ganhos ligeiros do Nasdaq 100 a figurarem entre as exceções. Na Ásia registaram-se valorizações tanto no Nikkei como no Hang Seng e Shanghai Composite. O final do mês foi marcado pelo fenómeno de *short squeeze*, com fortes disparos em ações onde a percentagem de *short selling* era expressiva, como Gamestop, AMC, Koss e Nokia, entre outras. No plano macroeconómico foi revelado que a economia chinesa terá crescido 2,6% no 4.º trimestre de 2020, ligeiramente aquém do previsto. A revelação de que as economias de França, Alemanha e Espanha tiveram um desempenho acima do previsto nos últimos três meses de 2020 afastam para já alguns receios de recessão no 1.º trimestre deste ano. Não obstante, na Zona Euro a atividade terá sentido o impacto dos *lockdowns* em janeiro, levando a uma perda de momentum no crescimento do setor industrial. No Reino Unido a atividade terciária terá experimentado uma degradação agressiva. Já nos EUA aparentemente o ritmo de atividade continuou a mostrar robustez. Tal como esperado, o BCE manteve a política monetária inalterada. No entanto, a Presidente Christine Lagarde afirmou que a economia da Zona Euro provavelmente irá demonstrar um declínio no 4.º trimestre de 2020 que se estenderá para o 1.º trimestre de 2021. Lagarde afirmou que o nível atual de estímulo monetário é suficiente neste momento. Nos EUA, Joe Biden ainda espera pela aprovação do plano de estímulos económicos de \$1,9 triliões (valor em notação americana, correspondente a bilhões na escala europeia). O FMI cortou as estimativas de crescimento económico para a Zona Euro em 2021, elevando, contudo, as perspetivas para a economia norte-americana. Período foi ainda marcado pela demonstração de dados de eficácia de diversas vacinas Covid-19, como J&J, Moderna e Novavax. No seio empresarial a *earnings season* norte-americana tem decorrido acima das expectativas.

Janeiro de perdas generalizadas na Europa



Movers PSI20



Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg Finance LP

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 fidedeas, 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, direta ou indiretamente da utilização da informação referida neste relatório independentemente da forma ou natureza que possam vir a revestir. 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.