

	31/ago/18								Volatilidade	
		1M	2018	6M	12M	3A	5A	10A	1M	1A
Mercados Desenvolvidos										
Pan Europeu										
(Δ%)										
CAC	5,406.85	-1.9%	1.8%	0.2%	6.3%	16.2%	37.4%	20.6%	12.5%	11.9%
Stoxx 600	382.26	-2.4%	-1.8%	-0.2%	2.2%	5.4%	28.6%	32.6%	8.5%	10.2%
DAX	12,364.06	-3.4%	-4.3%	-1.9%	2.6%	20.5%	52.6%	92.5%	12.8%	13.1%
PSI20	5,422.58	-3.5%	0.6%	-0.8%	5.2%	3.1%	-6.6%	-36.9%	11.3%	11.5%
EuroSToxx 50	3,392.90	-3.8%	-3.2%	-0.4%	-0.8%	3.8%	24.7%	0.8%	12.1%	11.9%
Footsie	7,432.42	-4.1%	-3.3%	-3.2%	0.0%	19.0%	15.9%	31.9%	10.5%	10.7%
IBEX	9,399.10	-4.8%	-6.4%	-0.7%	-8.7%	-8.4%	13.4%	-19.7%	11.1%	13.4%
FTSEMIB	20,269.47	-8.8%	-7.2%	-7.0%	-6.5%	-7.6%	21.5%	-29.6%	16.1%	15.7%
PSI20										
CTT	3.35	11.4%	-4.5%	18.0%	-35.7%	-63.7%	n.a.	n.a.	21.1%	35.0%
Sonae Capital	0.86	2.0%	-3.0%	-5.8%	14.7%	136.9%	273.9%	4.9%	16.1%	24.9%
Corticeira Amorim	11.50	1.8%	11.7%	1.4%	0.6%	142.1%	477.9%	784.6%	14.6%	21.7%
Pharol	0.21	-10.2%	-17.2%	-18.5%	-35.7%	-20.4%	-92.8%	-97.1%	30.8%	57.5%
Semapa	17.80	-11.4%	0.0%	-17.4%	17.3%	37.0%	166.5%	131.8%	26.3%	22.1%
Navigator	4.30	-11.9%	1.2%	-19.4%	20.1%	34.4%	64.0%	112.0%	40.4%	23.4%
Setores Stoxx 600										
Media	291.52	1.8%	6.0%	3.6%	12.7%	-2.8%	32.8%	68.8%	5.7%	11.5%
Financeiro	491.90	1.4%	1.3%	-0.7%	6.4%	15.6%	67.2%	60.6%	7.5%	12.8%
Tecnológico	478.88	1.1%	9.1%	2.3%	15.4%	51.7%	88.1%	97.3%	12.9%	15.8%
Recursos Naturais	438.60	-6.8%	-7.3%	-11.8%	1.6%	40.3%	14.9%	-30.5%	22.4%	21.3%
Telecomunicações	240.28	-7.1%	-14.7%	-5.6%	-16.6%	-32.2%	-5.0%	-10.9%	10.1%	13.0%
Bancário	154.47	-8.1%	-16.0%	-4.7%	-22.3%	-11.5%	-47.7%		11.0%	14.5%
EUA										
(Δ%)										
Nasdaq 100	7,654.55	5.8%	19.7%	9.9%	27.8%	79.1%	149.0%	308.8%	9.3%	15.5%
Russel 2000	1,740.75	4.2%	13.4%	6.6%	23.9%	50.1%	72.2%	135.4%	9.3%	13.2%
Russel 1000	1,610.70	3.2%	8.7%	7.2%	17.6%	46.4%	77.1%	129.4%	7.5%	11.3%
S&P 500	2,901.52	3.0%	8.5%	7.3%	17.4%	47.1%	77.7%	126.2%	7.6%	11.4%
Philadelphia semiconductor	1,401.20	2.5%	11.8%	1.6%	25.7%	129.3%	206.1%	297.1%	17.3%	22.3%
Dow Jones Industrial	25,964.82	2.2%	5.0%	6.3%	18.3%	57.1%	75.3%	124.9%	9.4%	12.3%
Setores S&P 500										
Tecnológico	1,327.21	6.7%	20.0%	8.5%	31.1%	97.9%	162.8%	269.8%	8.9%	16.5%
Cíclicos	929.23	5.0%	18.3%	10.5%	30.5%	56.4%	103.7%	286.7%	10.1%	12.4%
Farmacêutico	1,071.38	4.2%	12.0%	12.6%	14.2%	31.7%	88.4%	183.1%	5.1%	12.6%
Industrial	645.72	0.0%	1.2%	3.6%	10.9%	46.5%	70.0%	106.2%	11.1%	13.6%
Recursos Naturais	371.60	-0.7%	-1.9%	2.3%	7.8%	36.8%	46.1%	53.3%	14.6%	14.4%
Energético	547.58	-3.8%	2.7%	-1.9%	18.6%	13.1%	-7.9%	-1.5%	17.6%	17.0%
Índices Globais										
(Δ%)										
MSCI World	2,175.50	1.0%	3.4%	3.9%	11.0%	32.2%	47.7%	61.8%	8.8%	8.8%
FTSE All-Share	4,106.14	-3.5%	-2.7%	-2.7%	0.8%	19.6%	20.4%	43.1%	9.6%	9.9%
Ásia										
(Δ%)										
Nikkei	22,865.15	1.4%	0.4%	3.0%	16.4%	21.0%	70.8%	74.9%	19.7%	24.5%
Hang Seng	27,888.55	-2.4%	-6.8%	-8.5%	-0.3%	28.7%	28.3%	31.2%	10.6%	15.5%
Shanghai Composite	2,725.25	-5.3%	-17.6%	-12.0%	-18.9%	-15.0%	29.9%	13.7%	14.9%	18.2%
Mercados Emergentes										
Outros índices de ações										
(Δ%)										
Índia: SENSEX30	38,645.07	2.8%	13.5%	9.4%	21.8%	47.0%	107.5%	165.3%	8.7%	9.8%
África do Sul: FTSE/JSE Africa All Shares	58,668.48	2.2%	-1.4%	4.5%	3.8%	17.4%	38.9%	111.8%	20.6%	13.5%
Polónia: WIG20	2,337.96	1.6%	-5.0%	8.4%	-7.1%	8.1%	-1.9%	-10.0%	21.6%	16.5%
Coreia do Sul: Kospi	2,322.88	1.2%	-5.9%	-4.1%	-1.7%	19.6%	20.6%	57.6%	9.5%	11.6%
Rússia: MICEX	2,345.85	1.1%	11.2%	1.9%	16.0%	35.4%	71.9%	73.9%	14.3%	15.7%
MSCI Mercados Emergentes (USD)	1,055.96	-2.9%	-8.8%	-5.8%	-2.9%	29.0%	13.6%	10.4%	15.6%	12.1%
Brasil: Bovespa	76,677.53	-3.2%	0.4%	-0.1%	8.2%	64.5%	53.3%	37.7%	24.9%	20.3%
Turquia: ISEN30	114,410.40	-4.2%	-19.5%	-7.5%	-15.5%	23.9%	41.0%	132.3%	32.6%	20.9%
China: Shanghai	2,725.25	-5.3%	-17.6%	-12.0%	-18.9%	-15.0%	29.9%	13.7%	20.0%	14.1%
Outros Mercados										
Commodities										
(Δ%)										
Brent	77.42	4.3%	15.8%	-0.2%	47.8%	43.0%	-32.1%	-32.1%	22.0%	24.9%
Gás Natural	2.916	4.2%	3.7%	-1.1%	-0.6%	-6.4%	-34.7%	-67.4%	16.6%	14.9%
Crude	69.8	1.5%	15.5%	4.1%	47.8%	41.9%	-35.2%	-39.5%	21.4%	25.5%
CRB	192.955	-0.8%	-0.5%	-4.9%	6.7%	-4.5%	-33.7%	-50.7%	10.6%	11.1%
Ouro	1201.4	-1.9%	-7.8%	-7.5%	-9.1%	5.9%	-13.9%	44.5%	12.9%	10.0%
Trigo	518.5	-6.4%	21.4%	-1.5%	26.4%	7.5%	-19.4%	-33.5%	34.4%	30.1%
Yields de Dívida Pública a 10 anos										
(Δbp)										
Alemanha	0.3%	-12	-10	-2	-4	-47	-153	-385		
EUA	2.86%	-10	46	0	74	64	8	-95		
França	0.68%	-5	-10	1	2	-47	-179	-370		
Irlanda	0.86%	-4	19	-10	17	-61	-333	-369		
Polónia	3.19%	2	-11	-7	-11	23	-126	-288		
Japão	0.11%	5	6	7	10	-27	-61	-131		
Espanha	1.47%	7	-9	-3	-9	-64	-306	-308		
Reino Unido	1.43%	10	24	20	39	-54	-135	-305		
Portugal	1.92%	18	-2	-6	-91	-73	-481	-275		
Grécia	4.40%	44	29	-18	-114	-491	-590	-48		
Itália	3.24%	52	122	44	119	127	-117	-158		
CDS (Credit Default Swaps)										
(Δbp)										
US Investment Grade 5y	60.061	2	11	-6	1	-22	-24	-83		
Europe Investment Grade 5y	68.261	6	23	-1	13	-3	-39	-31		
Europe Sub Investment Grade 5y	299.319	16	67	-6	62	-24	-135	-249		
Câmbios (moeda local por 1 euro)										
(Δ%)										
Euro Dólar	1.1595	-0.9%	-3.6%	-0.7%	-2.4%	3.5%	-12.2%	-20.8%		
Euro Libra	0.89474	0.3%	0.7%	1.9%	-2.9%	22.6%	4.9%	11.1%		
Euro Franco Suíço	1.1248	-2.9%	-3.9%	-2.1%	-1.6%	3.8%	-8.5%	-30.4%		
Euro Iene	128.79	-1.6%	-4.9%	1.5%	-1.6%	-5.2%	-0.7%	-19.1%		
Euro Zloty	4.3042	0.8%	3.1%	-0.3%	1.2%	1.7%	0.8%	29.1%		
Euro Rupia	82.302	2.7%	7.2%	4.6%	8.3%	10.6%	-5.4%	27.9%		
Euro Rublo	78.2805	7.3%	13.1%	7.6%	13.5%	8.3%	78.1%	116.8%		
Euro Real	4.7454	8.2%	19.2%	9.3%	27.0%	16.6%	51.1%	98.1%		
Euro Yuan	7.9423	-0.5%	1.5%	6.2%	1.3%	11.1%	-1.7%	-20.7%		
Euro Rand África Sul	17.0397	11.1%	14.4%	15.1%	10.2%	14.7%	25.7%	51.1%		
Euro Won Coreia Sul	1295.76	-0.5%	1.0%	2.6%	-2.9%	-2.2%	-11.6%	-18.8%		

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 fiáveis, 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 danos ou prejuízos resultantes, diretos ou indiretos, 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.

O mês de agosto mostrou ritmos bem distintos nos mercados de ações. Wall Street assistiu a novos máximos históricos, com o setor tecnológico em foco. E se no plano macroeconómico foi divulgada uma aceleração surpreendente do PIB norte-americano no 2º trimestre, no empresarial a Apple tornou-se a primeira cotada a atingir um bilião de dólares de valor de mercado (notação europeia), algo que numericamente se traduz por \$1.000.000.000.000. O otimismo foi também partilhado pelas *small caps*, com o Russel 2000 a ganhar 4%. No mês em que entram em vigor mais taxas alfandegárias entre os EUA e a China, a guerra comercial esteve em plano de fundo ao longo de todo o mês. As empresas de Recursos Naturais são das mais castigadas pela incerteza em relação ao impacto deste tema em termos de receitas futuras, justificando a fraca performance do setor na Europa. As tensões diplomáticas entre os Estados Unidos e a Turquia levaram o banco central turco a adotar medidas para travar a depreciação da Lira turca. Isto afetou especialmente a Banca europeia, pela sua exposição ao país, setor que foi ainda pressionado pela instabilidade política em Itália. As relações entre o Governo populista italiano e a União Europeia continuam a preocupar os investidores. Em questão está o défice acima dos 5% do PIB. As tensões terão aumentado depois do vice-primeiro-ministro Luigi Di Maio ter admitido a possibilidade de Itália violar o limite do défice da UE se isso for necessário para aumentar os gastos com investimentos para impulsionar a economia. Como reflexo, as *yields* soberanas italianas registaram uma subida em agosto, contagiando os juros na periferia do Euro. Os bons dados da economia da Zona Euro acabaram por ser insuficientes para anular o sentimento, num mês em que a inflação na região da moeda única abrandou, colocando pressão sobre o BCE. Aqui ao lado, o Reino Unido continua a debater-se com o Brexit e os britânicos viram o Banco de Inglaterra aumentar a taxa de juro de referência de forma a travar uma escalada da inflação. Em Portugal a recuperação dos CTT contrastou com a correção mais expressiva das empresas do setor de pasta e papel.

