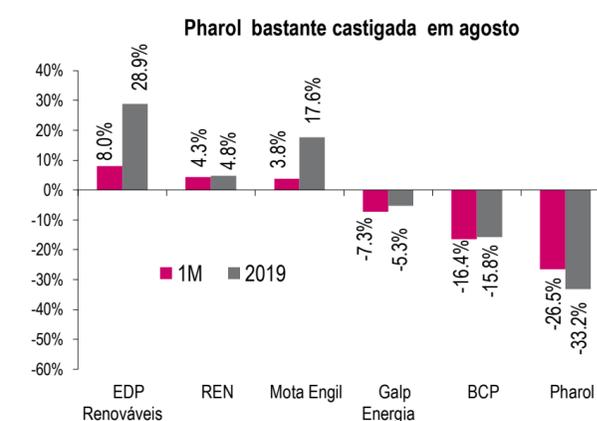
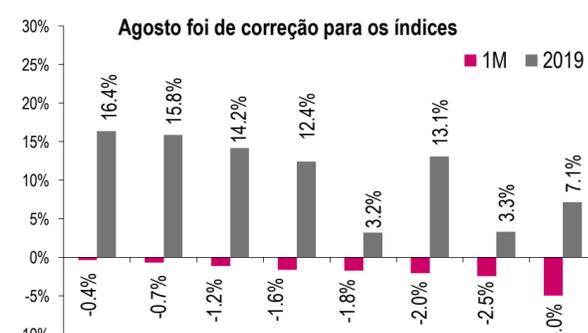


	30/ago/19								Volatilidade	
		1M	3M	2019	1A	3A	5A	10A	1M	3M
<b>Mercados Desenvolvidos</b>										
<b>Pan Europeu</b> (Δ%)										
FTSEMIB	21,322.90	-0.4%	7.7%	16.4%	5.2%	25.8%	4.3%	-4.9%	23.9%	18.2%
CAC	5,480.48	-0.7%	5.2%	15.8%	1.4%	23.5%	25.1%	50.0%	18.3%	15.8%
EuroStoxx 50	3,426.76	-1.2%	4.5%	14.2%	1.0%	13.4%	8.0%	23.5%	17.2%	15.3%
Stoxx 600	379.48	-1.6%	2.8%	12.4%	-0.7%	10.5%	11.0%	60.8%	14.3%	12.9%
IBEX	8,812.90	-1.8%	-2.1%	3.2%	-6.2%	1.1%	-17.9%	-22.5%	15.8%	13.3%
DAX	11,939.28	-2.0%	1.8%	13.1%	-3.4%	12.7%	26.1%	118.5%	17.3%	16.0%
PSI20	4,887.63	-2.5%	-3.1%	3.3%	-9.9%	3.7%	-17.8%	-37.6%	16.9%	14.0%
Footsie	7,207.18	-5.0%	0.6%	7.1%	-3.0%	6.3%	5.7%	46.8%	16.1%	12.1%
<b>PSI20</b>										
EDP Renováveis	10.02	8.0%	12.6%	28.9%	17.3%	39.9%	82.0%	44.8%	23.4%	15.9%
REN	2.55	4.3%	4.7%	4.8%	4.5%	3.3%	-0.4%	-4.6%	14.4%	14.8%
Mota Engil	1.89	3.8%	-10.6%	17.6%	-29.2%	8.2%	-59.6%	-44.5%	40.8%	36.0%
Galp Energia	13.06	-7.3%	-3.1%	-5.3%	-25.2%	0.2%	-3.3%	29.3%	22.7%	21.7%
BCP	0.19	-16.4%	-23.3%	-15.8%	-23.0%	-16.9%	-85.5%	-95.3%	49.0%	34.8%
Pharol	0.11	-26.5%	-24.0%	-33.2%	-47.3%	-41.4%	-93.1%	-98.5%	37.4%	27.6%
<b>Setores Stoxx 600</b>										
Utilities	330.26	3.3%	7.1%	15.6%	15.8%	15.4%	3.6%	-0.3%	11.8%	12.6%
Alimentação & Bebidas	813.78	2.6%	10.1%	32.7%	23.1%	26.3%	52.6%	211.1%	11.1%	11.5%
Farmacêutico	839.43	2.4%	10.4%	18.5%	10.5%	15.5%	24.2%	152.3%	12.5%	12.5%
Energético	301.29	-6.3%	-4.6%	0.0%	-12.8%	6.8%	-15.3%	0.5%	19.4%	17.7%
Bancário	121.06	-7.0%	-7.9%	-8.6%	-21.6%	-16.0%	-38.6%	-47.9%	20.7%	17.6%
Recursos Naturais	401.31	-9.0%	-4.7%	1.4%	-8.5%	32.9%	-6.1%	2.4%	25.6%	23.2%
<b>EUA</b> (Δ%)										
Dow Jones Industrial	26,403.28	-1.7%	6.4%	13.2%	1.7%	43.5%	54.4%	178.0%	21.0%	14.8%
S&P 500	2,926.46	-1.8%	6.3%	16.7%	0.9%	34.8%	46.1%	186.7%	21.7%	15.3%
Nasdaq 100	7,691.00	-2.0%	7.9%	21.5%	0.5%	61.2%	88.4%	373.2%	25.3%	19.9%
Russel 1000	1,618.61	-2.0%	6.2%	16.9%	0.5%	34.5%	44.8%	190.0%	21.7%	15.4%
Philadelphia semiconductor	1,504.93	-2.4%	16.1%	30.3%	7.4%	87.8%	133.2%	391.5%	31.7%	29.9%
Russel 2000	1,494.84	-5.1%	2.0%	10.8%	-14.1%	20.6%	27.3%	161.3%	24.6%	19.0%
<b>Setores S&amp;P 500</b>										
Utilities	315.97	4.7%	7.5%	17.6%	17.2%	27.2%	44.5%	114.4%	10.8%	12.8%
Não cíclicas	621.27	1.6%	9.0%	19.0%	12.7%	11.7%	34.0%	143.7%	16.3%	13.6%
Farmacêutico	1,046.74	-0.7%	3.9%	4.6%	-2.3%	24.7%	41.9%	216.4%	19.4%	13.9%
Recursos Naturais	354.28	-3.1%	7.6%	11.9%	-4.7%	16.4%	11.4%	98.5%	22.6%	18.1%
Financeiro	445.65	-5.1%	3.5%	12.6%	-5.0%	34.9%	41.9%	125.8%	24.9%	18.1%
Energético	422.09	-8.7%	-2.3%	-0.5%	-22.9%	-16.5%	-41.0%	7.9%	28.2%	20.6%
<b>Índices Globais</b> (Δ%)										
MSCI World	2,138.52	-2.2%	4.5%	13.5%	-1.7%	24.4%	22.3%	97.0%	15.9%	12.2%
FTSE All-Share	3,953.02	-4.4%	0.7%	7.6%	-3.7%	6.9%	8.6%	56.8%	15.3%	11.4%
<b>Ásia</b> (Δ%)										
Shanghai Composite	2,886.24	-1.6%	-0.4%	15.7%	5.9%	-6.5%	30.2%	8.2%	12.3%	22.5%
Nikkei	20,704.37	-3.8%	0.5%	3.4%	-9.5%	22.6%	34.2%	97.3%	32.9%	22.8%
Hang Seng	25,724.73	-7.4%	-4.4%	-0.5%	-7.8%	12.0%	4.0%	30.4%	19.4%	21.7%
<b>Mercados Emergentes</b>										
<b>Outros índices de ações</b> (Δ%)										
Rússia: MICEX	2,740.04	0.0%	2.8%	15.6%	16.8%	39.0%	95.6%	150.9%	12.8%	12.7%
Índia: SENSEX30	37,332.79	-0.4%	-6.0%	3.5%	-3.4%	31.2%	40.1%	138.3%	16.9%	14.8%
Brasil: Bovespa	101,134.60	-0.7%	4.2%	15.1%	31.9%	74.7%	65.0%	79.0%	25.0%	18.9%
China: Shanghai	2,886.24	-1.6%	-0.4%	15.7%	5.9%	-6.5%	30.2%	8.2%	14.4%	19.6%
África do Sul: FTSE/JSE Africa All Shares	55,259.57	-2.7%	-0.7%	4.8%	-5.8%	4.8%	8.4%	121.7%	15.1%	13.3%
Coreia do Sul: Kospi	1,967.79	-2.8%	-3.6%	-3.6%	-15.3%	-3.3%	-4.9%	23.6%	17.3%	14.0%
MSCI Mercados Emergentes (USD)	984.33	-5.1%	-1.4%	1.9%	-6.8%	10.1%	-9.5%	17.3%	11.2%	13.2%
Polónia: WIG20	2,135.25	-6.2%	-4.6%	-6.2%	-8.7%	19.1%	-11.7%	-3.5%	23.9%	16.3%
Turquia: ISEN30	119,871.70	-6.6%	5.8%	4.8%	4.8%	28.7%	21.5%	103.0%	19.4%	22.7%
<b>Outros Mercados</b>										
<b>Commodities</b> (Δ%)										
Ouro	1520.3	7.5%	16.5%	18.5%	26.5%	16.1%	18.1%	59.8%	14.5%	13.8%
Gás Natural	2.285	1.6%	-8.6%	-17.0%	-15.0%	-21.3%	-47.7%	-70.1%	29.3%	32.2%
CRB	170.3556	-4.6%	-2.9%	0.3%	-11.7%	-5.5%	-41.8%	-32.8%	14.4%	14.4%
Crude	55.1	-5.9%	3.0%	21.3%	-21.1%	23.3%	-42.6%	-21.2%	39.9%	37.9%
Brent	60.43	-7.3%	-6.3%	12.3%	-21.9%	28.5%	-41.4%	-13.2%	34.0%	34.2%
Trigo	451.25	-7.4%	-10.3%	-10.3%	-13.0%	25.0%	-18.0%	-4.2%	30.2%	34.1%
<b>Yields de Dívida Pública a 10 anos</b> (Δbp)										
Itália	1.0%	-54	-167	-174	-224	-15	-144	-308		
EUA	1.50%	-52	-63	-119	-136	-8	-85	-190		
Grécia	1.63%	-41	-128	-277	-277	-646	-419	-286		
Polónia	1.84%	-34	-81	-99	-135	-93	-127	-428		
Alemanha	-0.70%	-26	-50	-94	-103	-64	-159	-396		
França	-0.40%	-22	-61	-111	-109	-58	-166	-394		
Portugal	0.13%	-22	-69	-160	-180	-292	-310	-377		
Espanha	0.11%	-18	-61	-131	-137	-91	-212	-367		
Irlanda	-0.08%	-17	-51	-98	-94	-51	-186	-493		
Reino Unido	0.48%	-13	-41	-80	-95	-16	-189	-308		
Japão	-0.27%	-12	-18	-27	-38	-21	-77	-158		
<b>CDS (Credit Default Swaps)</b> (Δbp)										
Europe Sub Investment Grade 5y	251.472	-2	-57	-103	-48	-58	9	-347		
Europe Investment Grade 5y	48.412	-2	-23	-40	-20	-19	-12	-42		
US Investment Grade 5y	54.043	0	-15	-34	-6	-19	-3	-65		
<b>Câmbios (moeda local por 1 euro)</b> (Δ%)										
Euro Dólar	1.0988	-1.3%	-1.6%	-4.1%	-5.2%	-1.5%	-16.4%	-23.4%		
Euro Libra	0.90317	-0.9%	2.2%	0.5%	0.9%	6.4%	13.9%	2.6%		
Euro Franco Suíço	1.08813	-1.2%	-2.7%	-3.3%	-3.3%	-0.7%	-9.8%	-28.3%		
Euro Iene	116.87	-3.3%	-3.5%	-7.0%	-9.3%	1.4%	-14.5%	-12.2%		
Euro Zloty	4.3796	2.2%	2.3%	2.1%	1.8%	0.2%	4.0%	6.9%		
Euro Rúpia	78.4623	2.4%	1.0%	-1.8%	-4.7%	5.0%	-1.8%	11.9%		
Euro Rublo	73.3625	3.9%	0.7%	-7.7%	-6.3%	0.7%	50.4%	60.9%		
Euro Real	4.5463	8.7%	3.8%	2.3%	-4.2%	25.9%	54.6%	69.1%		
Euro Yuan	7.8643	2.7%	2.0%	-0.2%	-1.0%	5.5%	-2.6%	-19.7%		
Euro Rand África Sul	16.6964	5.9%	2.4%	1.4%	-2.0%	1.7%	19.3%	49.6%		
Euro Won Coreia Sul	1329.2	0.9%	0.0%	4.3%	2.6%	6.7%	-0.4%	-25.9%		

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg Finance LP

Ramiro Loureiro, Analista de Mercados  
Millennium investment banking

Agosto foi negativo para os mercados acionistas. Debaixo da guerra comercial EUA/ China e que viu entrarem novas tarifas entre as importações de ambos os países a 1 de setembro, os sinais de arrefecimento económico acabaram por marcar o sentimento - indicador que mede as expectativas dos investidores e analistas para os próximos 6 meses, dado pelo ZEW, caiu para mínimos de 2011, a produção industrial e as vendas a retalho na China registaram abrandamento acima do esperado, foi confirmado que a economia alemã contraiu no 2.º trimestre e estima-se que em contração no 3.º trimestre. O Banco de Inglaterra reviu em baixa as projeções económicas para o Reino Unido. Adicionalmente a instabilidade política em Itália foi uma condicionante, ainda que tenha aliviado após ter sido conseguida uma coligação para Conte voltar ao cargo de primeiro-ministro. A situação económica na Argentina e as manifestações em Hong Kong também geraram pressão. Neste contexto global, a volatilidade aumentou e os investidores preferiram os setores menos expostos aos ciclos económicos, ou seja, considerados defensivos, justificando a boa performance do setor da Utilities. O Ouro funcionou como ativo refúgio.



**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 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.