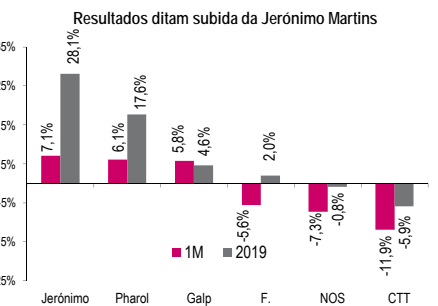
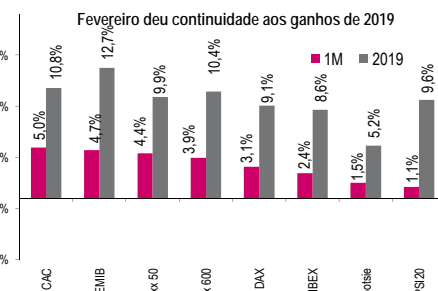


	28/fev/19	1M	2019	3M	12M	3A	5A	10A	Volatilidade	
									1M	3M
Mercados Desenvolvidos										
Pan Europeu										
					(Δ%)					
CAC	5 240,53	5,0%	10,8%	4,7%	-3,1%	20,4%	18,9%	93,9%	13,0%	16,3%
FTSEMIB	20 659,46	4,7%	12,7%	7,7%	1,9%	17,2%	1,1%	35,2%	16,1%	18,7%
EuroStoxx 50	3 298,26	4,4%	9,9%	3,9%	-2,8%	12,0%	4,7%	66,9%	13,2%	15,3%
Stoxx 600	3 720,80	3,9%	10,4%	4,3%	-2,5%	11,6%	10,3%	115,6%	10,9%	14,7%
DAX	11 515,64	3,1%	9,1%	2,3%	-6,9%	21,3%	18,8%	199,6%	16,3%	17,8%
IBEX	9 277,70	2,4%	8,6%	2,2%	-1,3%	9,6%	-8,3%	21,7%	12,8%	15,0%
Footsie	7 074,73	1,5%	5,2%	1,4%	-4,8%	16,0%	3,9%	84,7%	11,7%	14,8%
PSI20	5 185,43	1,1%	9,6%	5,5%	-4,4%	8,8%	-29,7%	-13,6%	12,2%	13,5%
PSI20										
Jerónimo Martins	13,25	7,1%	28,1%	25,7%	2,7%	1,7%	7,6%	310,2%	22,7%	28,2%
Pharol	0,19	6,1%	17,6%	3,8%	-7,2%	6,7%	-94,1%	-97,0%	19,3%	42,6%
Galp Energia	14,43	5,8%	4,6%	-0,6%	-17,4%	42,7%	18,5%	64,9%	27,1%	26,4%
F. Ramada	7,65	-5,6%	2,0%	-13,6%	-23,5%	50,9%	260,8%	1175,0%	17,2%	25,5%
NOS	5,25	-7,3%	-0,8%	-4,3%	6,8%	-17,8%	-7,4%	38,9%	18,9%	20,4%
CTT	2,77	-11,9%	-5,9%	-22,7%	-17,3%	-60,8%	-62,0%	n.a.	35,2%	26,4%
Sectores Stoxx 600										
Construção	426,63	7,3%	14,3%	7,6%	-3,8%	15,2%	24,1%	160,3%	14,9%	19,0%
Segurador	292,47	6,2%	12,8%	5,6%	4,5%	20,9%	26,0%	211,7%	10,6%	16,2%
Químico	892,67	6,1%	11,4%	6,2%	-5,8%	19,9%	17,3%	204,6%	16,3%	18,4%
Viagens & Lazer	239,22	1,1%	6,9%	1,7%	-5,7%	-4,6%	18,7%	182,4%	14,8%	17,8%
Utilities	308,00	0,3%	7,8%	7,5%	8,0%	9,7%	3,9%	8,6%	6,6%	14,2%
Telecomunicações	239,02	0,0%	-2,4%	-8,5%	-0,5%	-26,5%	-20,8%	9,8%	12,8%	16,8%
EUA										
					(Δ%)					
Philadelphia semicondutor	1 350,20	6,1%	16,9%	8,9%	-3,6%	117,0%	139,5%	578,5%	17,8%	36,5%
Russel 2000	1 575,55	5,1%	16,8%	2,8%	-9,5%	52,4%	33,2%	305,0%	10,3%	23,4%
Dow Jones Industrial	25 916,00	3,7%	11,1%	1,5%	-0,2%	56,9%	58,8%	266,9%	10,5%	21,5%
Russel 1000	1 545,73	3,2%	11,7%	1,3%	-4,0%	44,9%	48,4%	286,8%	8,3%	21,2%
S&P 500	2 784,49	3,0%	11,1%	0,9%	-4,0%	44,1%	49,7%	278,8%	8,4%	21,2%
Nasdaq 100	7 097,53	2,8%	12,1%	2,1%	-7,3%	68,9%	92,0%	535,4%	10,5%	28,9%
Sectores S&P 500										
Tecnológico	1 440,23	6,6%	14,0%	4,2%	-6,6%	83,6%	108,4%	476,8%	11,0%	30,4%
Industrial	640,33	6,1%	18,1%	5,3%	-0,9%	41,7%	43,2%	331,2%	10,6%	23,7%
Utilities	287,53	3,6%	7,0%	2,4%	6,6%	22,9%	40,7%	125,1%	7,3%	16,9%
Farmacêutico	1 058,77	1,0%	5,8%	-3,5%	-1,2%	38,6%	54,2%	297,7%	10,5%	20,8%
Telecomunicações	154,00	0,8%	11,0%	2,8%	0,0%	-5,2%	4,4%	59,5%	11,3%	24,9%
Cíclicos	867,03	0,6%	10,9%	1,6%	-6,7%	46,9%	64,0%	527,3%	12,3%	27,4%
Índices Globais										
					(Δ%)					
MSCI World	2 085,84	2,8%	10,7%	2,2%	-4,1%	34,8%	24,5%	177,8%	8,0%	15,2%
FTSE All-Share	3 888,81	1,7%	5,8%	1,7%	-5,3%	16,2%	6,1%	101,5%	10,6%	14,0%
Ásia										
					(Δ%)					
Shanghai Composite	2 940,95	13,8%	17,9%	13,6%	7,9%	9,4%	43,0%	41,2%	12,3%	22,5%
Nikkei	21 385,16	2,9%	6,8%	-4,3%	-6,5%	33,4%	44,1%	182,6%	32,9%	22,8%
Hang Seng	28 633,18	2,5%	10,8%	8,0%	2,7%	49,8%	25,4%	123,5%	19,4%	21,7%
Mercados Emergentes										
Outros índices de ações										
					(Δ%)					
China: Shanghai	2 940,95	13,8%	17,9%	13,6%	7,9%	9,4%	43,0%	41,2%	25,0%	21,5%
África do Sul: FTSE/JSE Africa All Shares	56 002,08	3,4%	6,2%	10,5%	-4,5%	13,3%	18,3%	203,3%	13,3%	18,1%
Turquia: ISEN30	131 328,10	0,1%	14,9%	10,1%	14,8%	40,8%	73,4%	327,9%	14,7%	20,5%
MSCI Mercados Emergentes (USD)	1 050,95	0,1%	8,8%	5,7%	-0,5%	42,0%	8,7%	110,5%	9,6%	14,7%
Coreia do Sul: Kospi	2 195,44	-0,4%	7,6%	4,7%	-5,5%	14,5%	10,9%	106,5%	12,7%	15,4%
Índia: SENSEX30	36 867,44	-1,1%	-0,6%	-0,9%	-7,2%	55,9%	69,8%	303,4%	10,0%	13,1%
Rússia: MICEX	2 485,27	-1,4%	4,9%	3,9%	5,2%	35,1%	72,0%	273,1%	13,5%	14,2%
Brasil: Bovespa	95 584,35	-1,9%	8,8%	6,8%	24,7%	123,4%	103,0%	150,3%	22,3%	21,8%
Polónia: WIG20	2 332,23	-2,0%	2,4%	1,8%	-0,2%	27,9%	-7,4%	69,9%	15,4%	19,6%
Outros Mercados										
Commodities										
					(Δ%)					
Brent	66,03	6,7%	22,7%	12,5%	-14,7%	83,6%	-39,5%	42,5%	23,3%	40,2%
Crude	57,22	6,4%	26,0%	12,4%	-18,0%	69,5%	-44,2%	27,8%	25,9%	42,9%
CRB	182,7455	1,7%	7,6%	0,6%	-5,3%	12,0%	-39,6%	-13,6%	11,1%	16,7%
Gás Natural	2,812	1,7%	4,8%	-2,6%	5,6%	11,5%	-30,4%	-61,6%	29,2%	31,2%
Ouro	1313,31	-0,6%	2,4%	7,4%	9,3%	6,0%	-1,0%	39,4%	8,8%	8,9%
Tiço	452,5	-12,4%	-10,1%	-12,3%	-12,7%	1,7%	-24,5%	-11,4%	25,7%	22,7%
Yields de Dívida Pública a 10 anos										
					(Δbp)					
Grécia	3,7%	-21	-73	-60	-74	-655	-329	-201		
Portugal	1,47%	-15	-25	-36	-45	-152	-338	-311		
Irlanda	0,82%	-5	-8	-9	-4	-6	-228	-468		
Japão	-0,02%	-3	-3	-11	-13	4	-61	-130		
Espanha	1,17%	-2	-24	-33	-30	-36	-234	-311		
França	0,57%	1	-14	-12	-11	10	-163	-309		
Alemanha	0,18%	3	-6	-13	-14	8	-144	-293		
Reino Unido	1,30%	8	2	-6	-13	-3	-142	-232		
EUA	2,72%	9	3	-27	-15	98	7	-30		
Turquia	6,87%	16	-23	-73	-206	197	137	-190		
Itália	2,75%	16	1	-46	-48	133	-73	-193		
CDS (Credit Default Swaps)										
					(Δbp)					
Europe Sub Investment Grade 5y	275,761	-35	-78	-57	-24	-132	19	-808		
Europe Investment Grade 5y	61,854	-9	-27	-19	-6	-39	-9	-120		
US Investment Grade 5y	60,101	-7	-28	-15	0	-47	-3	-165		
Câmbios (moeda local por 1 euro)										
					(Δ%)					
Euro Dólar	1,1382	-0,6%	-0,6%	0,6%	-1,8%	4,7%	-17,6%	-10,5%		
Euro Libra	0,85801	-1,7%	-4,5%	-3,3%	-4,1%	9,8%	3,9%	-3,2%		
Euro Franco Sulço	1,13534	-0,2%	0,9%	0,5%	0,9%	4,8%	-6,5%	-23,4%		
Euro Iene	126,71	1,7%	0,9%	-1,5%	-1,6%	3,2%	-10,1%	1,7%		
Euro Zloty	4,3037	1,0%	0,3%	0,2%	0,0%	-0,9%	3,5%	-7,6%		
Euro Rupia	80,621	-0,7%	0,9%	2,4%	-2,0%	8,7%	-5,5%	24,0%		
Euro Rublo	74,9294	-0,1%	-5,7%	-1,4%	-4,3%	-8,1%	51,4%	64,3%		
Euro Real	4,2642	2,2%	-4,1%	-2,6%	-10,1%	-1,3%	32,3%	41,5%		
Euro Yuan	7,6187	-0,7%	-3,3%	-3,2%	-4,1%	6,9%	-10,2%	-12,4%		
Euro Rand África Sul	16,0105	5,0%	-2,8%	1,7%	-6,0%	-6,9%	8,2%	24,7%		
Euro Won Coreia Sul	1280,81	0,5%	0,5%	1,0%	-1,2%	-4,9%	-13,0%	-4,7%		

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Ramiro Loureiro, Analista de Mercados
Millennium investment banking

O mês de fevereiro foi muito positivo para os mercados de ações. Os sinais de entendimento entre os EUA e a China no que respeita à guerra comercial, e que levaram Donald Trump a referir que o acordo estava próximo e a adiar a aplicação de tarifas adicionais às importações vindas daquele país asiático (estavam previstas para se iniciarem a 1 de março), acabaram por ser o principal *trigger* para os investidores. O setor tecnológico acabou assim como um dos mais beneficiados, sustentado ainda por projeções de algumas empresas ligadas ao ramo de semicondutores. A catalisar os ganhos esteve também a maior flexibilidade da Fed no que respeita à política monetária, deixando comentários que indiciam ao mercado que em 2019 não deverá haver mais subidas da taxa de juro diretora nos EUA, até porque a inflação tem vindo a aliviar (caiu de 1,9% em dezembro para 1,6% em janeiro). A earnings season norte-americana está praticamente concluída e no geral surpreendeu pela positiva, tanto a nível de resultados como de receitas. A terminar o mês mais uma boa notícia, de que a economia norte-americana registou no 4º trimestre de 2018 a melhor taxa de crescimento homólogo desde 2015, tendo-se expandido 3,1% (em cadeia cresceu 2,6%, acima dos 2,2% estimados). Na Europa o índice Footsie (1,5%) acabou por registar o comportamento mais modesto quando medido em Libras, mas atendendo a que o Euro depreciou 1,7% face à Libra se medirmos a performance em Euros o índice bolsista londrino ganhou 3,25% (*total return* de 4% foi semelhante ao do Euro Stoxx), pese embora a instabilidade política no Reino Unido. Isto porque face à falta de apoio no parlamento para aprovar o acordo do Brexit obtido com Bruxelas, Theresa May acabou por alargar o prazo para a votação para a semana de 12 de março. Em Portugal foram conhecidas as contas de algumas cotadas que integram o PSI20 – Galp e Corticeira Amorim com boa reação, BCP, Navigator e Semapa com respostas mais modestas, mas positivas, entre a data de apresentação e o final do mês, CTT desiludiram. A favor do índice nacional está neste momento a *dividend yield* estimada de 4,5%, superior à do Euro Stoxx (cerca de 3,5%).



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, 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.