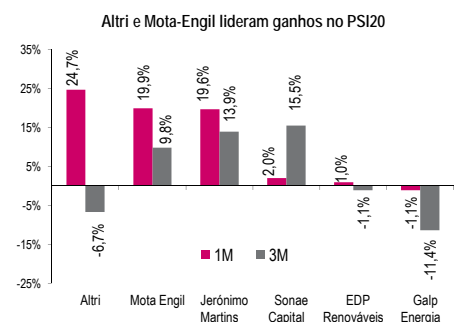
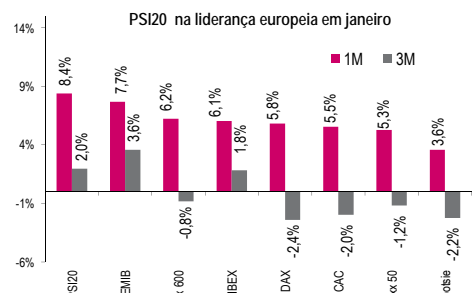


	31/jan/19	1M	2018	3M	12M	3A	5A	10A	Volatilidade	
									1M	3M
Mercados Desenvolvidos										
Pan Europeu (Δ%)										
PSI20	5 129.02	8,4%	-12,2%	2,0%	-8,7%	1,3%	-23,4%	-20,3%	8,8%	14,3%
FTSEMIB	19 730.78	7,7%	-16,1%	3,6%	-11,2%	5,8%	1,6%	10,0%	12,0%	20,6%
Stoxx 600	3 568,67	6,2%	-13,2%	-0,8%	-8,4%	4,8%	11,2%	87,6%	9,6%	15,5%
IBEX	9 056.70	6,1%	-15,0%	1,8%	-8,2%	2,7%	-8,7%	7,2%	11,1%	15,5%
DAX	11 173.10	5,8%	-18,3%	-2,4%	-12,7%	14,0%	20,1%	157,5%	12,4%	17,8%
CAC	4 992.72	5,5%	-11,0%	-2,0%	-9,4%	13,0%	19,9%	67,9%	11,2%	17,0%
EuroStoxx 50	3 159.43	5,3%	-14,3%	-1,2%	-10,4%	3,8%	4,8%	41,2%	2524,0%	2006,0%
Footsie	6 968.85	3,6%	-12,5%	-2,2%	-10,1%	14,5%	7,0%	67,9%	14,0%	15,0%
PSI20										
Altri	7,23	24,7%	12,2%	-6,7%	-17,4%	92,6%	186,8%	629,2%	23,5%	44,1%
Mota Engil	1,93	19,9%	-56,0%	9,8%	-32,6%	33,1%	-58,8%	-20,9%	55,8%	53,8%
Jerónimo Martins	12,37	19,6%	-36,2%	13,9%	-2,8%	-3,7%	-2,6%	210,4%	38,3%	26,5%
Sonae Capital	0,89	2,0%	-4,3%	15,5%	-0,9%	73,0%	111,7%	93,3%	12,8%	33,3%
EDP Renováveis	7,85	1,0%	11,6%	-1,1%	-11,1%	9,7%	83,7%	34,9%	11,9%	16,2%
Galp Energia	13,65	-1,1%	-10,0%	-11,4%	-22,4%	25,1%	18,9%	63,6%	19,2%	24,8%
Setores Stoxx 600										
Recursos Naturais	444,64	12,4%	-16,4%	4,3%	-5,5%	106,4%	11,0%	81,0%	16,3%	27,2%
Automóvel	492,87	11,6%	-28,1%	-0,4%	-13,4%	4,2%	3,0%	174,3%	19,6%	25,5%
Retalho	301,70	11,3%	-11,1%	2,1%	-7,6%	-6,8%	-4,2%	56,4%	13,6%	17,3%
Bancário	138,74	4,8%	-28,0%	-3,6%	-17,5%	-11,1%	-29,4%	1,7%	18,7%	21,7%
Farmacêutico	733,66	3,6%	-2,7%	-0,9%	-4,4%	-1,0%	23,3%	125,7%	11,7%	15,4%
Telecomunicações	239,04	-2,4%	-13,0%	-0,6%	-7,6%	-29,1%	-18,7%	8,1%	9,9%	17,5%
EUA (Δ%)										
Russel 2000	1 499,42	11,2%	-12,2%	-0,8%	-10,3%	44,8%	32,6%	238,1%	18,5%	24,8%
Philadelphia semiconductor	1 272,09	10,1%	-7,8%	5,8%	-7,0%	107,3%	140,4%	510,8%	35,5%	31,9%
Nasdaq 100	6 906,84	9,1%	-1,0%	-0,9%	-4,5%	61,4%	96,1%	485,2%	23,7%	31,0%
Russel 1000	1 498,36	8,2%	-6,6%	0,0%	-4,0%	40,1%	50,4%	235,0%	16,2%	22,6%
S&P 500	2 704,10	7,9%	-6,2%	-0,3%	-4,0%	39,4%	51,7%	227,4%	16,3%	22,5%
Dow Jones Industrial	24 999,67	7,2%	-5,6%	-0,5%	-1,6%	51,8%	59,2%	212,5%	15,6%	22,6%
Setores S&P 500										
Industrial	603,74	11,4%	-15,0%	2,8%	-6,5%	38,3%	39,8%	233,6%	20,0%	24,8%
Energético	470,81	11,0%	-20,5%	-5,3%	-17,3%	8,3%	-22,9%	25,8%	20,3%	27,8%
Cíclicos	861,45	10,2%	-0,5%	3,5%	-2,7%	46,3%	72,8%	469,1%	20,1%	28,8%
Não cíclicos	547,94	5,0%	-11,2%	-3,3%	-0,3%	5,2%	30,7%	140,6%	15,3%	17,1%
Farmacêutico	1 047,87	4,7%	4,7%	2,1%	1,9%	36,2%	61,7%	243,1%	16,6%	22,2%
Utilities	277,67	3,4%	0,5%	1,9%	3,6%	20,3%	39,7%	89,3%	17,2%	18,2%
Índices Globais (Δ%)										
MSCI World	2 028,49	7,7%	-10,4%	0,3%	-5,8%	29,8%	26,9%	141,8%	10,1%	17,0%
FTSE All-Share	3 825,62	4,1%	-13,0%	-0,2%	-10,1%	14,7%	9,4%	84,0%	12,7%	14,4%
Ásia (Δ%)										
Hang Seng	27 942,47	8,1%	-13,6%	11,9%	-2,2%	42,0%	26,8%	110,4%	10,6%	13,6%
Nikkei	20 773,49	3,8%	-12,1%	-5,2%	-7,9%	18,6%	39,3%	159,9%	19,7%	19,3%
Shanghai Composite	2 584,57	3,6%	-24,6%	-0,7%	-10,1%	-5,6%	27,1%	29,8%	14,9%	16,2%
Mercados Emergentes										
Outros índices de ações (Δ%)										
Turquia: ISEN30	131 194,40	14,7%	-19,5%	16,7%	9,8%	45,7%	75,5%	291,6%	16,4%	22,3%
Brasil: Bovespa	97 393,74	10,8%	15,0%	11,4%	22,9%	141,0%	104,4%	147,8%	15,2%	23,8%
MSCI Mercados Emergentes (USD)	1 049,93	8,7%	-16,6%	9,8%	-3,5%	41,4%	12,1%	98,3%	12,2%	17,8%
Coreia do Sul: Kospi	2 204,85	8,0%	-17,3%	8,6%	-3,9%	15,3%	13,6%	89,7%	11,8%	17,4%
Rússia: MICEX	2 521,10	6,4%	12,3%	7,2%	8,6%	41,2%	73,3%	303,4%	10,1%	15,6%
Polónia: WIG20	2 380,11	4,5%	-7,5%	10,6%	3,4%	33,7%	1,0%	49,2%	13,9%	20,2%
China: Shanghai	2 584,57	3,6%	-24,6%	-0,7%	-10,1%	-5,6%	27,1%	29,8%	11,2%	22,1%
África do Sul: FTSE/JSE Africa All Shares	54 156,75	2,7%	-11,4%	3,4%	-5,7%	10,2%	20,0%	163,3%	11,2%	19,1%
Índia: SENSEX30	36 256,69	0,5%	5,9%	5,3%	-3,6%	45,8%	76,7%	284,7%	11,2%	15,8%
Outros Mercados										
Commodities (Δ%)										
Crude	53,79	18,5%	-24,8%	-17,6%	9,8%	60,0%	-44,8%	29,1%	34,9%	42,8%
Brent	61,89	15,0%	-19,5%	-18,0%	-16,6%	78,2%	-41,8%	34,9%	31,1%	40,6%
CRB	179,6389	5,8%	-12,4%	-5,9%	-7,7%	7,7%	-36,6%	-18,5%	14,8%	16,9%
Ouro	1321,12	3,0%	-1,6%	8,8%	7,9%	18,2%	6,2%	42,4%	9,2%	9,7%
Trigo	516,5	2,6%	17,9%	3,2%	-6,7%	7,8%	-7,1%	-9,1%	11,8%	20,3%
Gás Natural	2,814	-1,3%	-4,9%	-5,2%	-3,1%	-9,1%	-36,5%	-66,3%	67,5%	80,2%
Yields de Dívida Pública a 10 anos (Δbp)										
Grécia	3,9%	-52	28	-36	-9	-570	-474	-194		
Turquia	6,72%	-39	n.a.	-75	-49	187	94	-109		
Espanha	1,20%	-22	-15	-35	-20	-32	-246	-320		
França	0,55%	-16	-8	-20	-18	-8	-167	-325		
Itália	2,59%	-15	73	-84	-13	117	-118	-213		
Portugal	1,62%	-10	-22	-25	-12	-126	-338	-297		
Alemanha	0,15%	-9	-19	-24	-29	-18	-151	-315		
Polónia	2,73%	-9	-48	-49	-44	-41	-200	-302		
Reino Unido	1,22%	-6	9	-22	-11	-34	-149	-249		
EUA	2,63%	-5	28	-51	-33	71	-1	-21		
Itália	0,87%	-3	23	-8	-3	-8	-244	-464		
CDS (Credit Default Swaps) (Δbp)										
Europe Sub Investment Grade 5y	310,588	-43	122	13	27	-59	-5	-769		
US Investment Grade 5y	66,68	-21	39	-2	9	-35	-5	-132		
Europe Investment Grade 5y	70,827	-18	44	-3	9	-22	-11	-89		
Câmbios (moeda local por 1 euro) (Δ%)										
Euro Dólar	1,145	0,0%	-4,7%	1,3%	-2,2%	5,6%	-15,2%	-10,7%		
Euro Libra	0,87259	-2,9%	1,1%	-1,6%	-2,1%	14,5%	6,3%	-1,6%		
Euro Franco Sulço	1,1379	1,1%	-3,8%	-0,3%	-1,8%	2,7%	-6,9%	-23,6%		
Euro Iene	124,6	-0,8%	-7,2%	-2,5%	-4,8%	-5,0%	-9,8%	8,0%		
Euro Zloty	4,2621	-0,6%	2,7%	-1,8%	-0,2%	-3,6%	0,3%	-4,4%		
Euro Rupia	81,209	1,7%	4,0%	-2,8%	1,4%	10,3%	-4,0%	29,3%		
Euro Rublo	75,0418	-5,5%	14,8%	0,8%	2,9%	-8,3%	58,1%	63,5%		
Euro Real	4,1726	-6,1%	11,6%	-1,1%	-4,9%	-3,8%	27,9%	41,1%		
Euro Yuan	7,6707	-2,6%	0,7%	-2,7%	-3,9%	7,6%	-6,2%	-12,6%		
Euro Rand África Sul	15,2435	-7,4%	10,6%	-8,7%	-0,6%	-11,6%	1,5%	16,4%		
Euro Won Coreia Sul	1274,82	0,0%	-0,6%	-1,3%	-2,1%	-3,1%	-12,9%	-28,7%		

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Ramiro Loureiro, Analista de Mercados
Millennium investment banking

Os mercados acionistas entraram com o pé direito em 2019, naquele que foi o melhor mês de janeiro de sempre para o índice global MSCI World, que começou a ser calculado em 1988. O padrão de recuperação foi transversal a todas as geografias, depois de um final de 2018 bastante negativo. Em Wall Street, o S&P 500 apresentou-se com o melhor mês de janeiro em 30 anos. Já na Europa o índice Stoxx 600 teve o melhor registo mensal desde outubro de 2015. Na base deste otimismo tivemos a mudança de postura da Fed, que adotou um tom mais *dovish* e retirou mesmo a expressão de "subidas adicionais" de juro do seu discurso, bem como os sinais de que os EUA e China estão a levar as conversações sobre a guerra tarifária a bom porto. Adicionalmente a earnings season está a ser globalmente positiva nos EUA, desde a Banca ao setor tecnológico, onde Facebook e Apple acabaram de reportar contas que animaram os investidores. Esta melhoria do sentimento refletiu-se também na valorização dos preços do petróleo, justificada pelo corte da oferta por parte da OPEP+ e pelas sanções dos EUA à petrolífera estatal venezuelana (que também restringiram a oferta). Os dados macroeconómicos confirmaram o cenário de abrandamento económico global, mas os investidores preferiram olhar para o desempenho das empresas como barómetro económico. No Reino Unido, a política continua a dominar os highlights. Como fatos relevantes tivemos o chumbo no Parlamento do acordo para o Brexit assinado entre o Governo de May e Bruxelas. O backstop manteve-se como principal entrave, levando o Parlamento a exigir que May negociasse com a Europa. A incerteza é grande com Bruxelas a rejeitar qualquer renegociação, pelo que não foi de admirar um défice de performance do índice FTSE 100.



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 indiretamente 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.