

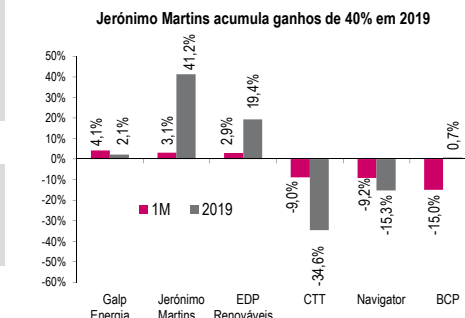
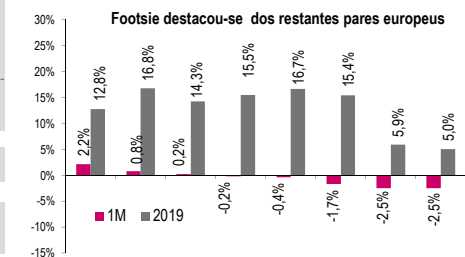
	31/jul/19	Volatilidade							Síntese de Mercados - julho 2019	
		1M	3M	2019	1A	3A	5A	10A	1M	3M
Mercados Desenvolvidos										
Pan Europeu										
		(Δ%)								
Footsie	7 586.78	2,2%	2,3%	12,8%	-2,1%	12,8%	12,7%	64,6%	10,3%	9,4%
FTSEMIB	21 398.19	0,8%	-2,2%	16,8%	-3,7%	27,0%	4,0%	4,0%	13,3%	14,4%
Stoxx 600	385.77	0,2%	-1,4%	14,3%	-1,5%	12,8%	14,8%	71,5%	8,2%	9,9%
EuroSToxx 50	3 466.85	-0,2%	-1,4%	15,5%	-1,7%	15,9%	11,3%	31,4%	9,6%	11,9%
CAC	5 518.90	-0,4%	-1,2%	16,7%	0,1%	24,3%	30,0%	61,1%	9,1%	11,9%
DAX	12 189.04	-1,7%	-1,3%	15,4%	-4,8%	17,9%	29,6%	128,6%	13,3%	13,5%
PSI20	5 010.90	-2,5%	-7,0%	5,9%	-10,8%	5,5%	-16,2%	-31,3%	10,3%	12,1%
IBEX	8 971.00	-2,5%	-6,3%	5,0%	-9,1%	4,5%	-16,2%	-17,4%	12,6%	11,6%
PSI20										
Galp Energia	14,09	4,1%	-5,9%	2,1%	-19,9%	15,4%	6,2%	53,4%	12,8%	20,1%
Jerónimo Martins	14,61	3,1%	0,6%	41,2%	14,7%	-2,5%	49,5%	196,8%	16,1%	25,2%
EDP Renováveis	9,28	2,9%	4,9%	19,4%	5,1%	28,2%	76,2%	28,8%	10,6%	13,9%
CTT	1,93	-9,0%	-23,8%	-34,6%	-35,9%	-74,3%	-75,8%	n.a.	20,7%	24,9%
Navigator	3,05	-9,2%	-22,6%	-15,3%	-37,6%	7,4%	-11,1%	77,3%	21,8%	22,6%
BCP	0,23	-15,0%	-7,6%	0,7%	-13,9%	-11,4%	-83,3%	-93,1%	32,4%	28,0%
Setores Stoxx 600										
Alimentação & Bebidas	793,14	4,5%	7,2%	29,3%	20,0%	21,4%	54,1%	207,4%	8,4%	9,2%
Viagens & Lazer	235,61	3,3%	-2,0%	5,3%	-8,6%	3,8%	23,2%	155,0%	10,2%	12,1%
Financeiro	514,84	2,8%	2,3%	22,9%	-6,1%	31,4%	47,6%	133,1%	10,1%	12,6%
Automóvel	481,28	-1,8%	-9,6%	8,9%	-15,5%	0,2%	0,6%	93,5%	21,9%	20,9%
Bancário	130,13	-2,6%	-12,5%	-1,7%	-22,6%	-2,3%	-32,8%	-36,9%	14,4%	16,1%
Recursos Naturais	440,80	-4,4%	-5,7%	11,4%	-6,3%	38,3%	0,1%	12,4%	18,4%	19,7%
EUA										
		(Δ%)								
Philadelphia semicondutor	1 542,44	5,7%	-0,9%	33,5%	12,8%	101,2%	153,9%	411,2%	23,2%	26,9%
Nasdaq 100	7 848,78	2,3%	0,9%	24,0%	8,5%	65,9%	101,6%	389,5%	11,7%	15,3%
Russel 1000	1 652,40	1,4%	1,3%	19,4%	5,9%	37,2%	53,6%	206,1%	8,3%	11,0%
S&P 500	2 980,38	1,3%	1,2%	18,9%	5,8%	37,1%	54,4%	201,8%	8,2%	10,8%
Dow Jones Industrial	26 864,27	1,0%	1,0%	15,2%	5,7%	45,7%	62,2%	192,9%	8,0%	10,7%
Russel 2000	1 574,61	0,5%	-1,0%	16,8%	-5,8%	29,1%	40,6%	182,8%	12,4%	15,4%
Setores S&P 500										
Tecnológico	1 417,35	3,3%	2,6%	30,2%	14,0%	84,4%	121,0%	351,5%	12,1%	16,3%
Telecomunicações	169,18	3,0%	1,0%	21,9%	13,1%	-7,4%	4,2%	56,7%	16,7%	15,7%
Não cíclicas	611,23	2,3%	3,0%	17,1%	11,2%	9,1%	37,8%	141,7%	11,5%	10,9%
Recursos Naturais	365,54	-0,4%	1,6%	15,5%	-2,4%	19,7%	19,0%	108,8%	13,1%	15,6%
Farmacêutico	1 054,04	-1,7%	2,0%	5,3%	2,5%	21,2%	49,6%	225,2%	9,2%	12,9%
Energético	462,47	-1,9%	-5,5%	9,1%	-18,7%	-7,9%	-34,2%	18,6%	11,7%	16,8%
Índices Globais										
		(Δ%)								
FTSE All-Share	4 134,03	1,9%	1,6%	12,5%	-2,8%	13,1%	15,3%	75,7%	9,1%	8,9%
MSCI World	2 187,56	0,4%	0,4%	16,1%	1,6%	27,1%	27,6%	109,4%	6,0%	9,1%
Ásia										
		(Δ%)								
Nikkei	21 521,53	1,2%	-3,3%	7,5%	-4,6%	29,9%	37,8%	107,8%	32,9%	22,8%
Shanghai Composite	2 932,51	-1,6%	-4,7%	17,6%	2,0%	-1,6%	33,2%	-14,1%	12,3%	22,5%
Hang Seng	27 777,75	-2,7%	-6,5%	7,5%	-2,8%	26,9%	12,2%	35,0%	19,4%	21,7%
Mercados Emergentes										
Outros índices de ações										
		(Δ%)								
Turquia: iSEN30	128 365,70	6,2%	7,9%	12,3%	7,5%	38,8%	26,6%	135,7%	21,4%	26,3%
Brasil: Bovespa	101 812,10	0,8%	5,7%	15,8%	28,5%	77,7%	82,4%	85,9%	13,5%	18,5%
Rússia: MICEX	2 739,50	-1,0%	7,0%	15,6%	18,0%	40,9%	98,6%	160,1%	9,7%	11,3%
China: Shanghai	2 932,51	-1,6%	-4,7%	17,6%	2,0%	-1,6%	33,2%	-14,1%	13,3%	21,0%
MSCI Mercados Emergentes (USD)	1 037,01	-1,7%	-3,9%	7,4%	-4,6%	18,7%	-2,7%	22,9%	8,2%	11,2%
Polónia: WIG20	2 277,37	-2,2%	-2,4%	0,0%	-1,1%	29,4%	-1,9%	6,5%	9,6%	13,5%
África do Sul: FTSE/JSE Africa All Shares	56 774,61	-2,4%	-3,0%	7,7%	-1,9%	7,6%	10,5%	134,1%	12,1%	12,3%
Índia: SENSEX30	37 481,12	-4,9%	-4,0%	3,9%	-0,3%	33,6%	44,7%	139,2%	11,3%	13,5%
Coreia do Sul: Kospi	2 024,55	-5,0%	-8,1%	-0,8%	-11,8%	0,4%	-2,5%	30,0%	14,2%	12,5%
Outros Mercados										
Commodities										
		(Δ%)								
Ouro	1 413,9	0,3%	10,2%	10,2%	15,5%	4,7%	10,2%	48,2%	14,8%	12,0%
Crude	58,58	0,2%	-8,3%	29,0%	-14,8%	40,8%	-40,3%	-15,7%	27,5%	31,5%
CRB	178,5257	-1,4%	-3,1%	5,1%	-8,2%	-1,4%	-39,4%	-30,7%	11,7%	12,2%
Brent	65,17	-2,1%	-10,5%	21,1%	-12,2%	53,5%	-38,5%	-9,1%	26,4%	28,5%
Gás Natural	2,233	-2,1%	-15,3%	-18,1%	-15,4%	-23,4%	-49,8%	-71,0%	41,0%	30,3%
Tigo	487,25	-7,7%	16,4%	-3,2%	-12,0%	19,5%	-8,1%	-7,8%	34,8%	31,7%
Yields de Dívida Pública a 10 anos										
		(Δbp)								
Itália	1,5%	-56	-101	-120	-118	37	-115	-262		
Grécia	2,04%	-41	-133	-236	-193	-612	-399	-248		
Turquia	6,92%	-36	-113	-19	-30	227	238	27		
Reino Unido	0,61%	-22	-57	-67	-72	-7	-199	-319		
Polónia	2,18%	-21	-83	-64	-99	-70	-122	-393		
França	-0,18%	-18	-55	-89	-92	-29	-171	-375		
Portugal	0,34%	-13	-77	-138	-140	-259	-327	-358		
Alemanha	-0,44%	-11	-45	-68	-88	-32	-160	-374		
Espanha	0,28%	-11	-72	-113	-112	-74	-222	-356		
Irlanda	0,09%	-9	-47	-82	-81	-33	-212	-488		
Japão	-0,15%	1	-11	-16	-22	4	-69	-157		
CDS (Credit Default Swaps)										
		(Δbp)								
Europe Investment Grade 5y	50,368	-2	-8	-38	-12	-18	-15	-38		
Europe Sub Investment Grade 5y	253,563	0	5	-100	-30	-65	-10	-360		
US Investment Grade 5y	54,45	0	-3	-33	-4	-18	-10	-56		
Câmbios (moeda local por 1 euro)										
		(Δ%)								
Euro Dólar	1,1128	-2,0%	-0,8%	-2,8%	-4,9%	-0,3%	-16,9%	-21,9%		
Euro Libra	0,91112	1,8%	5,9%	1,4%	2,2%	8,0%	14,9%	6,8%		
Euro Franco Suíço	1,10189	-0,7%	-3,6%	-2,1%	-4,9%	1,8%	-9,4%	-27,6%		
Euro Iene	120,84	-1,4%	-3,3%	-3,8%	-7,7%	5,8%	-12,2%	-10,3%		
4,2855	1,0%	0,0%	-0,1%	0,4%	-1,6%	2,5%	3,4%			
Euro Zloty	76,643	-2,1%	-1,8%	-4,0%	-4,3%	2,9%	-5,4%	11,9%		
Euro Rublo	70,5753	-1,6%	-2,8%	-11,2%	-3,3%	-4,2%	47,7%	57,4%		
Euro Real	4,1824	-4,0%	-5,3%	-5,9%	-4,7%	15,6%	37,7%	57,2%		
Euro Yuan	7,6599	-1,8%	1,4%	-2,7%	-4,1%	3,4%	-7,3%	-21,3%		
Euro Rand África Sul	15,7709	-1,6%	-1,9%	-4,2%	2,9%	1,7%	10,1%	42,3%		
Euro Won Coreia Sul	1316,72	0,1%	0,8%	3,3%	1,1%	6,0%	-4,5%	-24,5%		

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg Finance LP

Ramiro Loureiro, Analista de Mercados
Millennium investment banking

Julho mostrou-nos uma vez mais máximos históricos para os índices de referência norte-americanos, apresentando melhor performance do que na Europa e Ásia, que acabaram por ter um mês com comportamento misto.

Perante o arrefecimento da economia durante o 2.º trimestre do ano, os investidores olharam com agrado para a possibilidade dos Bancos Centrais recorrerem a medidas adicionais de modo a estimular o crescimento da economia. Do lado europeu, o BCE manteve as taxas de juros diretores inalteradas, dando a entender ao mercado que uma descida estaria próxima, admitindo ainda que o conselho de governadores estaria a estudar o lançamento de um novo QE. Já a Fed avançou para o primeiro corte de juros desde a crise financeira, com Powell a rejeitar a ideia de um início de um ciclo de descidas das taxas de juro, mostrando ainda assim abertura para novos cortes dependendo dos dados macroeconómicos. Na guerra comercial, altos representantes dos EUA e da China deram por concluída mais uma ronda negociada sem que tivessem mostrado grandes sinais de progresso. Paralelamente, o surpresas level positivo da earnings season norte-americana tem sido nota de destaque, sustentando as bolsas norte-americanas. A Europa debateu-se ainda com a crise política em Espanha, onde Sánchez falou a investidora como Presidente do governo, assim como a incerteza em torno do Brexit, numa altura em que Boris Johnson assumiu o cargo de Primeiro-ministro britânico.



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 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.