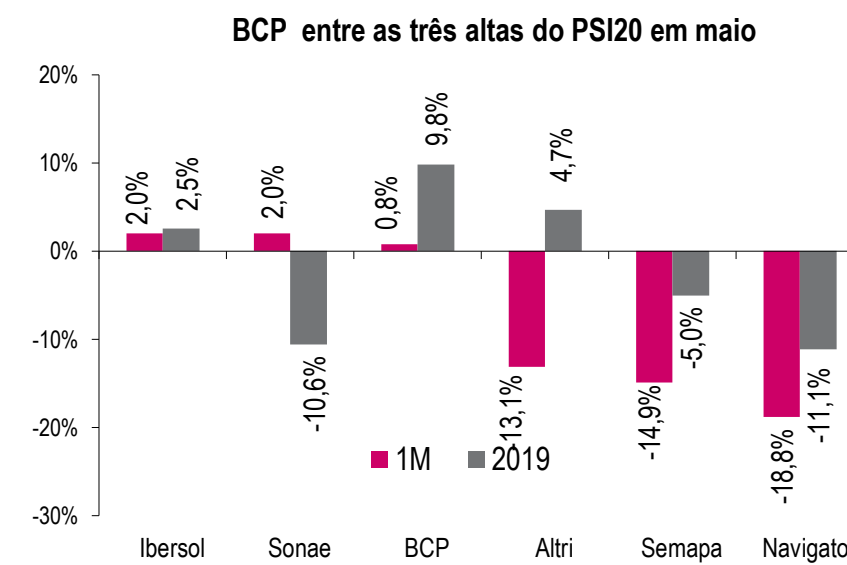
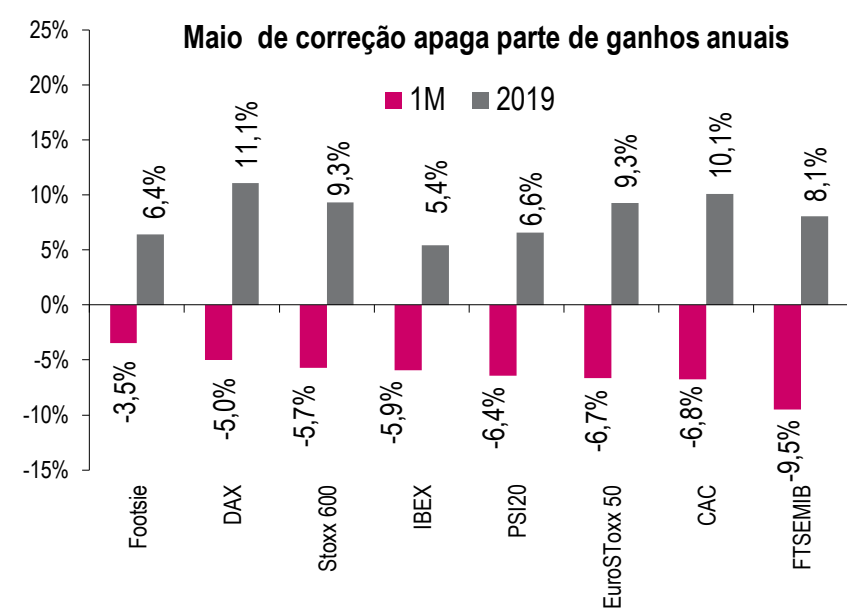


	31/mai/19	1M	3M	2019	1A	3A	5A	10A	Volatilidade		Síntese de Mercados - maio 2019
									1M	3M	
<b>Mercados Desenvolvidos</b>											
<b>Pan Europeu</b>											
		(Δ%)									
Footsie	7.161,71	-3,5%	1,2%	6,4%	-6,7%	14,9%	4,6%	62,1%	12,5%	11,0%	
DAX	11.726,84	-5,0%	1,8%	11,1%	-7,0%	14,3%	17,9%	137,3%	19,0%	14,1%	
Stoxx 600	369,06	-5,7%	-1,0%	9,3%	-3,7%	6,2%	7,2%	77,3%	14,7%	10,7%	
IBEX	9.004,20	-5,9%	-2,9%	5,4%	-4,9%	-0,3%	-16,6%	-4,5%	14,5%	12,2%	
PSI20	5.043,99	-6,4%	-2,7%	6,6%	-7,8%	1,7%	-29,1%	-30,2%	14,3%	12,4%	
EuroSToxx 50	3.280,43	-6,7%	-0,5%	9,3%	-3,7%	7,1%	1,1%	33,8%	18,2%	12,9%	
CAC	5.207,63	-6,8%	-0,6%	10,1%	-3,5%	15,6%	15,2%	58,9%	17,7%	12,8%	
FTSEMIB	19.802,11	-9,5%	-4,1%	8,1%	-9,1%	9,9%	-8,4%	-0,4%	18,6%	14,2%	
<b>PSI20</b>											
Ibersol	8,10	2,0%	1,0%	2,5%	-12,0%	32,5%	63,5%	82,3%	12,9%	18,4%	
Sonae Capital	0,76	2,0%	-11,9%	-10,6%	-16,9%	25,2%	82,9%	10,0%	36,4%	22,4%	
BCP	0,25	0,8%	4,6%	9,8%	0,3%	-36,3%	-82,5%	-92,6%	27,7%	26,4%	
Altri	6,07	-13,1%	-15,5%	4,7%	-23,2%	77,2%	166,7%	402,5%	34,7%	30,5%	
Semapa	12,44	-14,9%	-18,9%	-5,0%	-42,3%	12,3%	19,5%	98,7%	21,5%	19,6%	
Navigator	3,20	-18,8%	-25,8%	-11,1%	-40,1%	10,0%	-11,7%	90,5%	23,1%	23,5%	
<b>Setores Stoxx 600</b>											
Alimentação & Bebidas	739,20	-0,1%	8,4%	20,5%	15,6%	16,5%	40,3%	222,3%	11,1%	9,6%	
Farmacêutico	760,52	-1,9%	-1,1%	7,4%	6,1%	1,9%	18,7%	156,5%	13,3%	10,9%	
Utilities	308,40	-2,1%	0,1%	7,9%	7,5%	4,1%	-2,7%	-0,5%	11,4%	9,4%	
Retalho	299,74	-9,9%	-4,9%	10,6%	-6,2%	-5,1%	-5,6%	43,5%	18,1%	14,5%	
Bancário	131,51	-11,6%	-9,1%	-0,7%	-18,9%	-13,9%	-35,0%	-28,2%	17,0%	18,1%	
Automóvel	459,30	-13,7%	-8,4%	4,0%	-24,2%	-6,3%	-12,5%	118,7%	24,0%	23,3%	
<b>EUA</b>											
		(Δ%)									
S&P 500	2.752,06	-6,6%	-1,2%	9,8%	1,7%	31,2%	43,1%	199,4%	14,5%	11,3%	
Russel 1000	1.524,42	-6,6%	-1,4%	10,1%	1,5%	31,3%	42,2%	203,7%	14,8%	11,4%	
Dow Jones Industrial	24.815,04	-6,7%	-4,2%	6,4%	1,6%	39,5%	48,4%	191,9%	14,7%	11,5%	
Russel 2000	1.465,49	-7,9%	-7,0%	8,7%	-10,3%	26,9%	29,2%	192,1%	19,1%	16,2%	
Nasdaq 100	7.127,96	-8,4%	0,4%	12,6%	2,3%	57,6%	90,7%	396,5%	19,9%	15,3%	
Philadelphia semiconductor	1.296,19	-16,7%	-4,0%	12,2%	-6,0%	85,3%	116,2%	377,8%	29,7%	26,7%	
<b>Setores S&amp;P 500</b>											
Utilities	293,95	-1,3%	2,2%	9,4%	14,4%	18,5%	36,2%	117,7%	14,2%	11,2%	
Farmacêutico	1.007,00	-2,5%	-4,9%	0,6%	5,8%	22,5%	45,9%	236,9%	13,5%	13,9%	
Não cíclicas	569,93	-4,0%	1,9%	9,2%	12,2%	5,7%	23,4%	139,7%	12,2%	10,1%	
Recursos Naturais	329,32	-8,5%	-4,3%	4,0%	-9,3%	12,0%	6,6%	102,7%	17,9%	15,7%	
Tecnológico	1.258,60	-8,9%	1,5%	15,6%	2,9%	71,6%	103,5%	355,2%	21,4%	16,4%	
Energético	432,10	-11,7%	-10,0%	1,9%	-22,6%	-13,0%	-37,7%	10,2%	17,2%	17,4%	
<b>Índices Globais</b>											
		(Δ%)									
FTSE All-Share	3.923,87	-3,5%	0,9%	6,8%	-7,1%	14,4%	7,4%	74,2%	12,3%	10,4%	
MSCI World	2.046,25	-6,1%	-1,9%	8,6%	-2,2%	22,2%	19,3%	111,0%	12,2%	9,6%	
<b>Ásia</b>											
		(Δ%)									
Shanghai Composite	2.898,70	-5,8%	-1,4%	16,2%	-6,4%	-0,6%	42,1%	10,1%	12,3%	22,5%	
Nikkei	20.601,19	-7,4%	-3,7%	2,9%	-7,2%	19,5%	40,8%	116,3%	32,9%	22,8%	
Hang Seng	26.901,09	-9,4%	-6,0%	4,1%	-11,7%	29,2%	16,5%	48,0%	19,4%	21,7%	
<b>Mercados Emergentes</b>											
<b>Outros índices de ações</b>											
		(Δ%)									
Rússia: MICEX	2.665,33	4,1%	7,2%	12,5%	15,7%	40,4%	86,1%	137,3%	14,6%	11,1%	
Índia: SENSEX30	39.714,20	1,7%	10,7%	10,1%	12,4%	48,9%	64,0%	171,5%	19,4%	13,1%	
Brasil: Bovespa	97.030,32	0,7%	1,5%	10,4%	26,4%	100,2%	89,4%	82,4%	21,3%	21,4%	
Polónia: WIG20	2.239,31	-4,1%	-4,0%	-1,6%	3,8%	23,8%	-7,8%	24,2%	17,4%	14,1%	
Turquia: ISEN30	113.339,80	-4,8%	-13,7%	-0,9%	-8,3%	18,7%	16,0%	155,2%	26,1%	23,6%	
África do Sul: FTSE/JSE Africa All Shares	55.650,41	-4,9%	-0,6%	5,5%	-0,9%	3,2%	12,1%	144,4%	15,6%	12,4%	
China: Shanghai	2.898,70	-5,8%	-1,4%	16,2%	-6,4%	-0,6%	42,1%	10,1%	21,4%	24,8%	
Coreia do Sul: KOSPI	2.041,74	-7,3%	-7,0%	0,0%	-15,7%	2,9%	2,3%	46,3%	14,6%	12,4%	
MSCI Mercados Emergentes (USD)	998,00	-7,5%	-5,0%	3,3%	-10,9%	23,6%	-2,9%	29,1%	13,1%	11,2%	
<b>Outros Mercados</b>											
<b>Commodities</b>											
		(Δ%)									
Trigo	503	20,2%	11,2%	0,0%	-4,4%	8,3%	-19,8%	-21,1%	37,2%	29,1%	
Ouro	1305,45	1,7%	-0,6%	1,8%	0,5%	7,4%	4,5%	33,3%	9,2%	8,9%	
CRB	175,3632	-4,8%	-4,0%	3,3%	-13,5%	-5,8%	-42,6%	-30,7%	14,5%	10,8%	
Gás Natural	2.454	-6,2%	-15,5%	-11,1%	-8,1%	-17,3%	-46,8%	-68,0%	30,2%	22,7%	
Brent	64,49	-11,4%	-2,3%	19,9%	-16,9%	29,8%	-41,1%	-1,6%	30,1%	22,5%	
Crude	53,5	-16,3%	-6,5%	17,8%	-20,2%	9,0%	-47,9%	-19,3%	35,5%	27,1%	
<b>Yields de Dívida Pública a 10 anos</b>											
		(Δbp)									
Grécia	2,9%	-46	-75	-149	-167	-436	-336	-254			
EUA	2,12%	-38	-59	-56	-73	28	-35	-133			
Polónia	2,64%	-37	-32	-18	-61	-47	-103	-366			
Portugal	0,81%	-31	-66	-91	-117	-225	-281	-360			
Reino Unido	0,89%	-30	-42	-39	-34	-54	-168	-286			
Espanha	0,72%	-29	-46	-70	-79	-76	-214	-357			
Alemanha	-0,20%	-22	-39	-44	-54	-34	-156	-379			
França	0,21%	-16	-36	-50	-46	-27	-156	-374			
Irlanda	0,43%	-13	-39	-48	-53	-34	-218	-503			
Japão	-0,09%	-5	-7	-10	-13	1	-67	-158			
Turquia	8,02%	-2	115	91	142	341	345	93			
<b>CDS (Credit Default Swaps)</b>											
		(Δbp)									
US Investment Grade 5y	69,407	12	9	-18	3	-7	7	-68			
Europe Investment Grade 5y	71,246	13	9	-17	2	-1	5	-50			
Europe Sub Investment Grade 5y	308,475	60	33	-46	3	-1	55	-416			
<b>Câmbios (moeda local por 1 euro)</b>											
		(Δ%)									
Euro Dólar	1,1162	-0,5%	-1,9%	-2,5%	-4,4%	0,2%	-18,2%	-20,9%			
Euro Libra	0,88386	2,8%	3,0%	-1,6%	0,7%	15,2%	8,7%	1,1%			
Euro Franco Suíço	1,11831	-2,1%	-1,5%	-0,6%	-2,7%	1,1%	-8,4%	-25,9%			
Euro Iene	121,13	-3,0%	-4,4%	-3,6%	-4,6%	-1,8%	-12,8%	-10,2%			
Euro Zloty	4,2824	-0,1%	-0,5%	-0,1%	-0,8%	-2,3%	3,4%	-5,1%			
Euro Rupia	77,666	-0,5%	-3,7%	-2,8%	-1,3%	3,9%	-3,9%	16,8%			
Euro Rublo	72,8639	0,4%	-2,8%	-8,3%	0,2%	-0,9%	53,1%	67,4%			
Euro Real	4,3788	-0,9%	2,7%	-1,5%	0,8%	9,3%	43,3%	57,6%			
Euro Yuan	7,7073	2,0%	1,2%	-2,1%	3,0%	5,1%	-9,6%	-20,1%			
Euro Rand África Sul	16,3061	1,4%	1,8%	-1,0%	10,2%	-6,6%	13,1%	44,7%			
Euro Won Coreia Sul	1328,58	1,7%	3,7%	4,2%	5,2%	0,3%	-4,6%	-25,0%			

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Ramiro Loureiro, Analista de Mercados  
Millennium investment banking

O mês de maio foi negativo para a generalidade das bolsas mundiais. Depois das aparentes tréguas nos meses anteriores, onde tudo se parecia encaminhar para um acordo entre os EUA e a China, o aumento de tarifas por parte de Trump a alguns produtos chineses e as restrições impostas pelo Governo norte-americano à Huawei trouxeram novamente um clima de tensão. O sentimento agravou-se no final do mês quando Trump anunciou a aplicação de tarifas alfandegárias ao México até que seja resolvido o problema da imigração clandestina, gerando instabilidade em especial em setores como Banca (BBVA e Santander estão entre os que têm exposição ao México) e Automóvel (BMW e Fiat-Chrysler são as mais afetadas). Falta de acordo à vista também para o Brexit, que levou ao pedido de demissão de Theresa May, ao não ter conseguido apoio para a saída do Reino Unido do seio da União Europeia. A acrescer estiverem sinais preliminares de atividade, que desiludiram tanto para os EUA como para a Zona Euro e China. Os receios de arrefecimento económico traduziram-se numa descida das yields soberanas e numa queda nos preços das matérias-primas, com a cotação do crude a cair mais de 15% na negociação em Nova Iorque. O Ouro acabou desta vez por funcionar um pouco como ativo refúgio. As eleições europeias deixaram o Parlamento mais fragmentado mas os investidores olharam com bons olhos ao facto dos partidos pró-europeístas terem absorvido dois terços do plenário e as forças de extrema-direita não terem tido um desempenho tão elevado como o esperado. Para a maioria dos principais índices de ações na Zona Euro maio foi o primeiro mês de correção em 2019 e por isso o saldo anual continua a ser positivo, com o francês CAC a valorizar 10,1%, o alemão DAX 11,1% e o nacional PSI20 a subir 6,6%. Em território nacional o BCP conseguiu terminar com saldo positivo, mostrando resiliência às quedas do setor no exterior (Banca europeia tombou 11,6%).



**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 carácter 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.