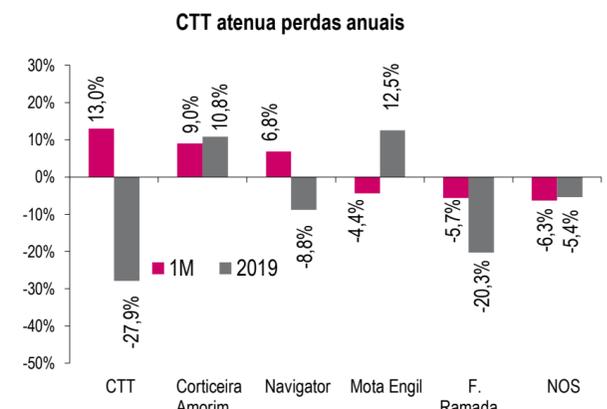
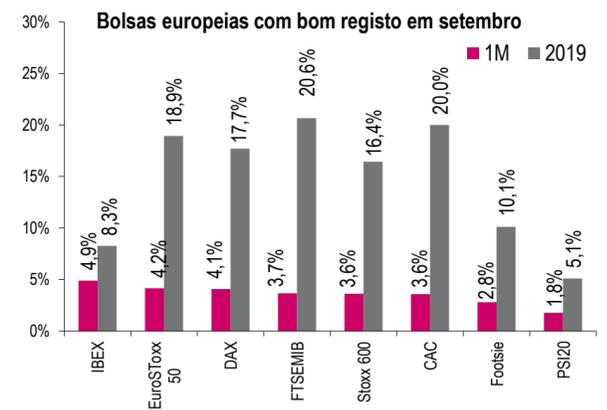


	30/set/19								Volatilidade		Sintese de Mercados - setembro 2019
		1M	3M	2019	1A	3A	5A	10A	1M	3M	
Mercados Desenvolvidos											
Pan Europeu											
		(Δ%)									
IBEX	9.244,60	4,9%	0,5%	8,3%	-1,5%	5,3%	-14,6%	-21,4%	10,3%	12,8%	
EuroStoxx 50	3.569,45	4,2%	2,8%	18,9%	5,0%	18,9%	10,6%	24,3%	8,8%	13,7%	
DAX	12.428,08	4,1%	0,2%	17,7%	1,5%	18,2%	31,2%	119,0%	8,7%	14,5%	
FTSEMIB	22.107,70	3,7%	4,1%	20,6%	6,7%	34,8%	5,8%	-5,8%	11,4%	16,5%	
Stoxx 600	393,15	3,6%	2,2%	16,4%	2,6%	14,6%	14,6%	62,1%	7,8%	11,7%	
CAC	5.677,79	3,6%	2,5%	20,0%	3,4%	27,6%	28,6%	49,6%	10,0%	14,5%	
Footsie	7.408,21	2,8%	-0,2%	10,1%	-1,4%	7,4%	11,9%	44,3%	8,5%	11,7%	
PSI20	4.973,76	1,8%	-3,2%	5,1%	-7,2%	8,2%	-13,4%	-41,3%	12,1%	13,6%	
PSI20											
CTT	2,12	13,0%	0,4%	-27,9%	-37,1%	-64,6%	-72,4%	n.a.	48,5%	31,9%	
Corticeira Amorim	9,97	9,0%	-2,1%	10,8%	-13,3%	15,1%	232,4%	907,1%	16,4%	16,8%	
Navigator	3,28	6,8%	-2,3%	-8,8%	-22,2%	28,2%	4,1%	56,4%	21,8%	23,1%	
Mota Engil	1,81	-4,4%	-4,9%	12,5%	-13,8%	6,0%	-64,6%	-52,3%	35,2%	35,9%	
F. Ramada	5,98	-5,7%	-15,1%	-20,3%	-39,9%	15,7%	119,9%	550,0%	22,1%	24,5%	
NOS	5,01	-6,3%	-13,3%	-5,4%	-2,9%	-17,3%	4,9%	8,1%	12,9%	18,1%	
Setores Stoxx 600											
Bancário	131,91	9,0%	-1,2%	-0,4%	-15,9%	-5,9%	-34,1%	-44,2%	23,0%	19,3%	
Segurador	302,17	8,1%	0,1%	16,5%	4,5%	29,3%	26,0%	89,8%	11,8%	13,1%	
Financeiro	543,85	6,4%	8,6%	29,8%	11,0%	36,8%	56,1%	134,1%	12,6%	14,6%	
Farmacêutico	849,45	1,2%	5,8%	19,9%	12,0%	17,8%	19,5%	150,8%	11,8%	12,5%	
Personal & Household Goods	861,98	0,7%	2,1%	21,4%	4,9%	11,8%	44,2%	189,3%	11,5%	14,4%	
Alimentação & Bebidas	804,38	-1,2%	6,0%	31,1%	23,2%	24,4%	50,4%	198,2%	14,3%	12,5%	
EUA											
		(Δ%)									
Philadelphia semiconductor	1.558,76	3,6%	6,8%	34,9%	14,0%	86,5%	144,1%	378,5%	22,7%	27,8%	
Dow Jones Industrial	26.916,83	1,9%	1,2%	15,4%	1,7%	47,0%	57,9%	177,1%	8,4%	13,9%	
Russel 2000	1.523,37	1,9%	-2,8%	13,0%	-10,2%	21,7%	38,3%	152,1%	15,9%	18,1%	
S&P 500	2.976,74	1,7%	1,2%	18,7%	2,2%	37,3%	50,9%	181,6%	8,7%	14,3%	
Russel 1000	1.644,18	1,6%	0,9%	18,8%	1,8%	36,8%	50,0%	183,5%	8,9%	14,3%	
Nasdaq 100	7.749,45	0,8%	1,0%	22,4%	1,6%	58,9%	91,4%	350,8%	14,1%	18,5%	
Setores S&P 500											
Financeiro	465,54	4,5%	1,4%	17,6%	1,6%	45,1%	49,1%	131,4%	11,7%	17,3%	
Utilities	328,49	4,0%	8,4%	22,3%	22,9%	32,0%	53,5%	120,6%	9,1%	12,2%	
Energético	437,13	3,6%	-7,2%	3,1%	-22,1%	-16,0%	-33,9%	6,8%	19,9%	20,7%	
Cíclicos	947,27	0,7%	0,2%	21,2%	1,0%	49,0%	79,1%	337,6%	13,1%	16,3%	
Telecomunicações	167,26	0,4%	1,8%	20,5%	4,2%	-1,9%	3,8%	54,5%	13,1%	17,7%	
Farmacêutico	1.043,38	-0,3%	-2,7%	4,2%	-5,3%	25,1%	41,0%	212,6%	9,7%	13,4%	
Índices Globais											
		(Δ%)									
FTSE All-Share	4.061,74	2,8%	0,1%	10,5%	-1,6%	8,2%	14,9%	54,2%	8,1%	10,9%	
MSCI World	2.180,02	1,9%	0,1%	15,7%	-0,2%	26,3%	28,4%	93,4%	7,3%	11,3%	
Ásia											
		(Δ%)									
Nikkei	21.755,84	5,1%	2,3%	8,7%	-9,8%	32,3%	34,5%	114,7%	32,9%	22,8%	
Hang Seng	26.092,27	1,4%	-8,6%	1,0%	-6,1%	12,0%	13,8%	24,5%	19,4%	21,7%	
Shanghai Composite	2.905,19	0,7%	-2,5%	16,5%	3,0%	-3,3%	22,9%	4,5%	12,3%	22,5%	
Mercados Emergentes											
Outros índices de ações											
		(Δ%)									
Turquia: ISEN30	130.558,50	8,9%	8,0%	14,2%	5,3%	39,4%	42,5%	115,4%	20,6%	22,3%	
Coreia do Sul: Kospi	2.063,05	4,8%	-3,2%	1,1%	-12,0%	1,0%	2,1%	23,3%	10,1%	12,9%	
Índia: SENSEX30	38.667,33	3,6%	-1,8%	7,2%	6,7%	38,8%	45,2%	125,8%	26,6%	17,0%	
Brasil: Bovespa	104.745,30	3,6%	3,7%	19,2%	32,0%	79,5%	93,6%	70,3%	10,1%	17,0%	
Polónia: WIG20	2.173,29	1,8%	-6,6%	-4,5%	-4,9%	27,1%	-13,1%	-0,9%	14,5%	16,0%	
MSCI Mercados Emergentes (USD)	1.001,00	1,7%	-5,1%	3,6%	-4,5%	10,8%	-0,4%	9,5%	11,1%	12,6%	
China: Shanghai	2.905,19	0,7%	-2,5%	16,5%	3,0%	-3,3%	22,9%	4,5%	12,4%	14,6%	
Rússia: MICEX	2.747,18	0,3%	-0,7%	15,9%	11,0%	38,9%	94,7%	129,5%	10,6%	12,2%	
África do Sul: FTSE/JSE Africa All Shares	54.824,97	-0,8%	-5,8%	4,0%	-1,6%	5,5%	11,1%	120,1%	15,3%	13,2%	
Outros Mercados											
Commodities											
		(Δ%)									
Trigo	495,75	9,9%	-6,1%	-1,5%	-2,6%	23,3%	3,8%	8,4%	20,9%	33,0%	
CRB	173,9399	2,1%	-3,9%	2,4%	-10,9%	-6,6%	-37,6%	-32,9%	22,9%	17,0%	
Brent	60,78	0,6%	-8,7%	13,0%	-26,5%	23,9%	-35,8%	-12,0%	63,1%	43,4%	
Gás Natural	2,33	0,3%	-2,9%	-16,8%	-14,6%	-16,9%	-47,7%	-71,0%	34,0%	32,2%	
Crude	54,07	-1,9%	-7,5%	19,1%	-26,2%	12,1%	-40,7%	-23,4%	63,6%	45,7%	
Ouro	1472,38	-3,2%	4,5%	14,8%	23,5%	11,9%	21,9%	46,1%	15,0%	15,3%	
Yields de Dívida Pública a 10 anos											
		(Δbp)									
Turquia	6,7%	-60	-55	-39	-64	216	178	63			
Grécia	1,35%	-28	-110	-305	-284	-693	-529	-317			
Itália	0,82%	-18	-128	-192	-233	-37	-151	-319			
Reino Unido	0,49%	1	-35	-79	-109	-26	-194	-310			
Portugal	0,16%	4	-32	-156	-172	-317	-300	-369			
Espanha	0,15%	4	-25	-127	-136	-74	-200	-366			
Irlanda	-0,04%	4	-21	-94	-102	-36	-169	-471			
Japão	-0,21%	6	-6	-22	-34	-12	-74	-151			
Alemanha	-0,57%	13	-24	-81	-104	-45	-152	-379			
França	-0,27%	13	-27	-98	-108	-46	-156	-381			
Polónia	2,00%	16	-39	-83	-125	-92	-106	-419			
CDS (Credit Default Swaps)											
		(Δbp)									
Europe Sub Investment Grade 5y	231,845	-20	-22	-122	-42	-101	-25	-338			
US Investment Grade 5y	60,132	6	6	-28	1	-16	-4	-42			
Europe Investment Grade 5y	55,236	7	3	-33	-14	-17	-7	-32			
Câmbios (moeda local por 1 euro)											
		(Δ%)									
Euro Dólar	1,0903	-0,8%	-4,0%	-4,8%	-6,1%	-2,9%	-13,7%	-25,5%			
Euro Libra	0,88714	-1,8%	-0,9%	-1,3%	-0,4%	2,5%	13,9%	-3,0%			
Euro Franco Suíço	1,08801	0,0%	-1,9%	-3,3%	-4,0%	-0,3%	-9,8%	-28,3%			
Euro Iene	117,91	0,9%	-3,8%	-6,1%	-10,5%	3,5%	-14,9%	-10,2%			
Euro Zloty	4,371	-0,2%	3,0%	1,9%	2,1%	1,7%	4,5%	4,1%			
Euro Rúpia	77,2749	-1,5%	-1,3%	-3,2%	-8,2%	3,3%	-1,2%	9,7%			
Euro Rublo	70,7327	-3,6%	-1,4%	-11,0%	-7,0%	0,2%	41,4%	60,8%			
Euro Real	4,5406	-0,1%	4,3%	2,2%	-2,8%	24,7%	46,5%	75,4%			
Euro Yuan	7,7942	-0,9%	-0,1%	-1,0%	-2,3%	4,2%	0,5%	-22,0%			
Euro Rand África Sul	16,5413	-0,9%	3,2%	0,4%	0,5%	7,3%	15,9%	50,7%			
Euro Won Coreia Sul	1308,12	-1,6%	-0,6%	2,6%	1,5%	6,0%	-2,1%	-24,0%			

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg Finance LP

Ramiro Loureiro, Analista de Mercados
Millennium investment banking

Foi mês positivo para a globalidade dos mercados de ações, com a Europa a apresentar um excesso de performance face às congéneres norte-americanas. Setembro ficou marcado pela atuação dos bancos centrais, que através das suas ferramentas de política monetária tentam atenuar impactos do arrefecimento económico. O BCE, que viu Mario Draghi apresentar-se pela última reunião como presidente da instituição, confirmou a descida da taxa de depósitos em 10 pontos base para os -0,5% e avançou para um novo programa de compra de ativos. A Banca beneficiou da introdução do tiering, que prevê um sistema de taxas de juro de depósitos diferenciadas (escalões). Também sem surpresas, a Fed desceu a taxa diretora em 25 pontos base, numa decisão que não foi de todo unânime. O Banco de Inglaterra não mexeu na sua política e nem planeia fazê-lo até que haja uma maior clareza no que toca ao Brexit. O Banco do Japão adiou para outubro possíveis ações. Na guerra comercial, os investidores olharam com agrado para o facto de Trump ter adiado por duas semanas a imposição de tarifas extra sobre alguns produtos oriundos da China, otimistas quanto à retoma das negociações entre as duas maiores economias do mundo agendadas para este mês. O petróleo encetou uma escalada temporária após ataques com drones a dois campos petrolíferos na Arábia Saudita, o que levou a uma redução ao equivalente a 5% da produção mundial, mas o facto da Arábia Saudita ter sido mais rápida que o previsto na recuperação da produção, acabou por retirar os ganhos à matéria-prima. No final do mês, a política norte-americana trouxe incerteza adicional aos mercados, isto depois do Partido Democrático ter avançado com um pedido formal de impeachment de Trump. De resto, o mercado mostrou-se atento à difusão dos dados macro, que continuam a apontar para um arrefecimento económico global, com o setor industrial a ser afetado pelas fricções comerciais.



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, diretos ou indiretos, 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.