

Depois de um semestre excepcionalmente forte em julho os mercados parecem ter entrado em “modo verão” e pararam “para respirar”. Assim, apesar do mês ter sido positivo, as generalidades das classes de ativos apresentaram retornos relativamente tímidos. Os bancos centrais foram os principais *drivers* dos movimentos nas bolsas, com a tônica a ser indubitavelmente de regresso / reforço às iniciativas expansionistas de política monetária com destaque para um corte das taxas de juro nos EUA!

Com os principais bancos centrais mundiais a adotarem uma atitude mais *dovish*, reforçando a implementação de medidas de política monetária mais expansionistas, a classe obrigacionista ganhou espaço para brilhar. O destaque do mês vai para o *benchmark* de obrigações do tesouro, que variou 1.6%, bem como para o segmento que materializa a exposição a mercados emergentes que subiu este mês 3.5%! Também na componente de dívida de melhor qualidade creditícia, o *benchmark* logrou uma subida de cerca de 1.4% em julho. Apenas o segmento *High Yield* (dívida de maior risco) registou uma subida mais tímida, variando este mês apenas 0.1%.

Na componente acionista o mês também foi positivo, com o MCSI World a registar um ganho mensal de 1.9%. De salientar a performance muito positiva do mercado acionista norte-americano, que acompanhado por igual comportamento da economia (o valor avançado da taxa de crescimento do PIB dos EUA no 2º trimestre foi de 2.1% contra 1.8% esperados!) levou o S&P 500 a acumular um ganho de 2.6% em julho! Do outro lado do Atlântico o mês já não foi tão positivo, com o DAX, índice acionista alemão de referência, a registar uma queda de -1.7% e o CAC, índice bolsista de referência francês, a cair -0.4%. Também no Reino Unido, o FTSE avançou cerca de 0.3%, um ganho estreito alimentado pela incerteza em torno do processo de divórcio entre o Reino Unido e a União Europeia reforçada pela nomeação de Boris Johnson como primeiro ministro, forte crítico das estruturas da União Europeia e defensor radical do *Brexit*!

No segmento de *Commodities*, a reduzida confiança no crescimento do consumo bem como as tensões geopolíticas no Médio Oriente contribuíram para a subida condicionada que se registou no *benchmark* desta classe, o ETF *Commodities* CRB, que avançou marginalmente: 0.1%.

No que diz respeito ao mercado cambial, o Eur/Usd atingiu um novo mínimo de dois anos após o comunicado da decisão do BCE que abre as portas a um corte de taxa e a novas medidas de estímulo monetário, empurrando assim o câmbio para os 1.11. A

variação mensal fixou-se nos -2.6%. Já contra libras esterlinas, o Euro perdeu terreno e registou uma depreciação mensal de 1.7%.

Mercado Acionista

31/07/2019

| Índice | Fecha | MTD | YTD | Var.1Y | Var.3Y | Var.5Y |
|---------------|-----------|--------|--------|--------|--------|---------|
| MSCI Europe | 130.09 | 0.33% | 17.22% | 2.25% | 24.93% | 34.21% |
| MSCI World | 2 187.56 | 0.53% | 18.01% | 4.25% | 37.01% | 44.86% |
| Eurostoxx 50 | 3 466.85 | -0.05% | 19.15% | 2.00% | 28.56% | 32.93% |
| Eurostoxx 600 | 385.77 | 0.34% | 17.57% | 2.17% | 24.99% | 35.91% |
| DAX | 12 189.04 | -1.69% | 15.44% | -4.81% | 17.91% | 29.57% |
| CAC40 | 5 518.90 | -0.28% | 20.07% | 3.60% | 36.66% | 53.01% |
| IBEX35 | 8 971.00 | -2.00% | 8.09% | -5.37% | 17.42% | 2.46% |
| PSI | 5 010.90 | -2.46% | 10.34% | -6.82% | 18.92% | 1.11% |
| AEX | 572.09 | 2.03% | 20.12% | 3.22% | 41.09% | 67.52% |
| FTSE100 | 7 586.78 | 2.23% | 15.62% | 2.23% | 27.51% | 37.38% |
| MIB | 21 398.19 | 1.09% | 21.17% | 0.46% | 40.70% | 23.15% |
| OMX | 1 599.78 | -1.40% | 17.36% | 2.79% | 28.94% | 39.24% |
| SWISS | 9 919.27 | 0.21% | 21.47% | 11.72% | 34.73% | 39.07% |
| S&P500 | 2 980.38 | 1.44% | 20.24% | 7.98% | 45.63% | 71.01% |
| DOW JONES | 26 864.27 | 1.12% | 16.69% | 8.22% | 56.50% | 83.06% |
| NASDAQ | 7 848.78 | 2.36% | 24.73% | 9.74% | 71.61% | 113.77% |
| NIKKEI225 | 21 521.53 | 1.16% | 8.80% | -2.48% | 37.88% | 51.51% |
| HANG SENG | 27 777.75 | -2.30% | 10.16% | 0.64% | 41.27% | 34.22% |
| IBOVESPA | 101812.1 | 0.84% | 15.84% | 28.52% | 77.66% | 82.36% |

Câmbios

| Par Cambial | Fecha | MTD | YTD | Var.1Y | Var.3Y | Var.5Y |
|-------------|---------|--------|--------|--------|--------|---------|
| EUR/USD | 1.1076 | -2.61% | -3.41% | -5.26% | -0.88% | -17.28% |
| EUR/GBP | 0.91105 | 1.70% | 1.35% | 2.26% | 7.87% | 14.89% |
| EUR/CHF | 1.10114 | -0.83% | -2.17% | -4.91% | 1.65% | -9.51% |
| EUR/NOK | 9.8181 | 1.23% | -0.86% | 2.93% | 4.03% | 16.65% |
| EUR/JPY | 120.47 | -1.79% | -4.26% | -7.89% | 5.62% | -12.48% |

Commodities

| Índice | Fecha | MTD | YTD | Var.1Y | Var.3Y | Var.5Y |
|-----------------|------------|--------|--------|---------|---------|---------|
| Brent | 65.0500 | 1.09% | 18.32% | -10.11% | 21.16% | -33.93% |
| Crude | 58.5800 | 0.10% | 22.45% | -8.68% | 14.86% | -32.25% |
| Ouro | 1 413.7800 | 0.30% | 10.24% | 15.49% | 4.63% | 10.23% |
| Prata | 16.2645 | 6.20% | 4.97% | 4.78% | -20.02% | -20.26% |
| Cobre | 266.6000 | -1.75% | 0.81% | -8.57% | 17.55% | #VALUE! |
| BBG Agriculture | 83.0568 | -5.12% | -4.00% | -11.48% | -25.97% | -38.71% |

Obrigações

| Índice | Fecha | MTD | YTD | Var.1Y | Var.3Y | Var.5Y |
|---------------------|------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| BBG Euro Treasury | 275.2101 | 1.69% | 7.79% | 8.60% | 5.64% | 19.89% |
| BBG Euro Corp | 260.7021 | 1.43% | 6.93% | 5.98% | 7.02% | 15.89% |
| Markit Euro HY | 199.4577 | 0.71% | 7.27% | 3.78% | 11.75% | 17.51% |
| BBG Euro Govt 1-10 | 219.1676 | 0.89% | 3.93% | 4.67% | 3.74% | 10.94% |
| BBG Global Treasury | 227.8868 | -0.45% | 4.58% | 5.50% | 1.30% | 4.69% |
| BBG US Corp | 3 125.1090 | 0.56% | 10.47% | 10.42% | 11.31% | 22.89% |
| BBG US Corp HY | 2 110.9840 | 0.56% | 10.56% | 6.92% | 21.71% | 28.22% |
| BBG US Govt 1-10 | 303.9337 | -0.18% | 3.80% | 6.21% | 3.82% | 10.48% |

Agosto não promete muitas novidades e os mercados estão oficiosamente de férias. Entramos oficialmente na “*Silly Season*”, onde apesar dos mercados continuarem a evidenciar sinais de força, a prudência e a cautela imperam e exigem um acompanhamento atento da evolução dos mercados!