

Millennium Investment banking		29/jul16	1M	3M	YTD	1A	3A	5A	10A	Volatilidade		Síntese de Mercados - julho 2016	
Mercados Desenvolvidos													
Pan Europeu													
(Δ%)													
DAX	10337.5	6.8%	3.0%	-3.8%	-8.6%	24.9%	44.4%	81.9%	17.9%	25.9%			
PSI20	4747.72	6.6%	-6.0%	-10.6%	-16.9%	-17.0%	-31.1%	-50.9%	16.8%	24.7%			
IBEX	8587.2	5.2%	-4.9%	-10.0%	-23.2%	1.8%	-10.8%	-27.3%	21.3%	28.7%			
Euro Stoxx	321.78	5.1%	-0.6%	-6.8%	-13.3%	15.1%	22.5%	-7.0%	16.8%	24.9%			
CAC	4439.81	4.8%	0.2%	-4.3%	-12.6%	11.2%	20.9%	-11.4%	16.9%	25.8%			
EuroStoxx 50	2990.76	4.4%	-1.2%	-8.5%	-16.9%	8.0%	12.0%	-19.0%	17.7%	26.5%			
Stoxx 600	341.89	3.6%	0.1%	-6.5%	-13.7%	14.1%	28.9%	4.9%	15.3%	24.4%			
Footsie	6724.43	3.4%	7.7%	7.7%	0.4%	1.6%	15.6%	13.4%	9.7%	20.6%			
Movers PSI20													
Pharol	0.179	72.1%	26.1%	-33.9%	-47.4%	-93.8%	-97.0%	-97.8%	125.8%	85.6%			
Altri	3.466	19.3%	1.8%	-27.3%	-10.5%	78.7%	141.7%	186.1%	31.7%	41.8%			
Mota Engil	1.716	15.3%	-5.1%	-10.9%	-29.4%	-37.4%	32.0%	-60.6%	37.6%	52.1%			
Sonae	0.696	-1.3%	-28.2%	-33.6%	-44.9%	-10.7%	4.7%	-36.9%	46.0%	35.3%			
Galp Energia	12.21	-2.3%	1.8%	13.9%	15.7%	1.8%	-22.5%	n.a.	21.6%	36.8%			
Montepio	0.475	-6.1%	-18.1%	-27.5%	-39.5%	n.a.	n.a.	n.a.	18.3%	29.3%			
Setores Stoxx 600													
Automóvel	480.17	13.2%	-2.2%	-15.0%	-17.5%	15.2%	33.2%	97.4%	31.6%	33.9%			
Tecnológico	360.37	12.6%	12.7%	1.3%	3.6%	42.4%	78.3%	32.0%	22.3%	25.0%			
Recursos Naturais	318.71	10.1%	5.3%	30.1%	-9.0%	-12.4%	-42.3%	-35.4%	28.6%	47.8%			
Personal & Household Goods	775.7	1.1%	4.2%	2.6%	-2.4%	37.3%	81.5%	125.2%	11.3%	23.6%			
Telecomunicações	301.03	-0.7%	-5.3%	-13.3%	-22.1%	21.7%	14.5%	14.4%	18.4%	27.7%			
Energético	278.68	-3.2%	-1.1%	6.2%	-8.4%	-11.8%	-14.8%	-33.3%	18.5%	33.2%			
EUA													
(Δ%)													
Philadelphia semiconductor	766.7763	10.9%	18.8%	15.6%	18.6%	60.5%	98.2%	85.8%	20.9%	26.1%			
Nasdaq 100	4730.231	7.1%	9.0%	3.0%	3.1%	53.1%	100.2%	213.4%	8.6%	20.3%			
Russel 2000	1219.942	5.9%	7.9%	7.4%	-1.5%	16.7%	53.1%	74.1%	13.4%	20.3%			
Russel 1000	1204.431	3.7%	5.3%	6.4%	2.6%	28.5%	67.8%	73.9%	7.9%	17.2%			
S&P 500	2173.6	3.6%	5.2%	6.3%	3.3%	28.9%	68.2%	70.3%	7.7%	17.2%			
Dow Jones Industrial	18432.24	2.8%	3.7%	5.8%	4.2%	18.9%	51.8%	64.8%	7.5%	16.6%			
Setores S&P 500													
Tecnológico	768.74	7.8%	10.3%	6.6%	8.0%	50.9%	84.2%	157.4%	9.8%	20.5%			
Recursos Naturais	305.29	5.0%	3.3%	11.6%	5.9%	19.8%	28.5%	59.9%	14.8%	22.3%			
Farmacêutico	869.78	4.9%	7.9%	4.4%	-1.7%	47.4%	120.4%	135.3%	6.8%	19.5%			
Utilities	264.75	-0.7%	7.7%	20.3%	18.6%	32.7%	57.4%	54.2%	13.7%	16.0%			
Não cíclicas	560.03	-0.9%	4.6%	8.0%	8.7%	31.6%	76.5%	121.7%	8.9%	14.3%			
Energético	502.23	-2.0%	0.0%	12.0%	-1.1%	-17.3%	-10.8%	13.8%	16.6%	28.6%			
Ásia													
(Δ%)													
Nikkei	16569.27	6.4%	-0.6%	-12.9%	-19.5%	21.2%	68.5%	7.2%	19.7%	27.0%			
Hang Seng	21891.37	5.3%	3.9%	-0.1%	-11.1%	0.0%	-2.4%	29.0%	10.6%	15.4%			
Shanghai Composite	2979.339	1.7%	1.4%	-15.8%	-18.7%	49.4%	10.3%	84.7%	14.9%	19.2%			
Mercados Emergentes													
Outros índices de ações													
(Δ%)													
Brasil: Bovespa	57308.21	11.2%	6.3%	32.2%	12.7%	18.8%	-2.6%	54.6%	13.7%	28.0%			
MSCI Mercados Emergentes (USD)	873.47	4.7%	4.0%	10.0%	-3.1%	-7.8%	-23.2%	15.6%	13.0%	19.3%			
Índia: SENSEX30	28051.86	3.9%	9.5%	7.4%	-0.2%	45.0%	54.2%	161.1%	10.1%	16.7%			
Rússia: MICEX	1944.62	2.8%	-0.4%	10.4%	16.5%	41.3%	14.0%	40.9%	10.0%	18.3%			
Coreia do Sul: Kospi	2016.19	2.3%	1.1%	2.8%	-0.7%	5.3%	-5.5%	55.4%	10.8%	14.0%			
China: Shanghai	2979.339	1.7%	1.4%	-15.8%	-18.7%	49.4%	10.3%	84.7%	12.8%	34.6%			
África do Sul: FTSE/JSE Africa All Shares	52797.58	1.1%	-0.3%	4.2%	1.4%	27.9%	69.2%	152.8%	13.2%	19.4%			
Polónia: WIG20	1759.74	0.5%	-7.2%	-5.3%	-21.0%	-24.4%	-35.5%	-44.9%	16.7%	20.8%			
Turquia: ISEN30	92466.28	-2.2%	-11.8%	5.8%	-5.6%	4.1%	22.3%	103.1%	38.5%	24.4%			
Outros Mercados													
Commodities													
(Δ%)													
Ouro	1351	2.2%	4.5%	27.3%	23.3%	1.9%	-17.0%	112.2%	13.5%	16.0%			
Gás Natural	2.876	-1.4%	17.1%	14.1%	-5.1%	-30.9%	-50.4%	n.a.	48.0%	29.2%			
Trigo	407.75	-5.4%	-14.7%	-13.2%	-18.3%	-38.6%	-39.4%	2.6%	24.3%	25.9%			
CRB	181.0139	-6.0%	-1.9%	2.8%	-10.6%	-36.2%	-47.1%	-48.3%	16.7%	19.4%			
Crude	41.6	-13.9%	-9.4%	12.3%	-11.7%	-60.4%	-56.5%	-44.1%	39.6%	51.1%			
Brent	42.46	-14.5%	-11.8%	13.9%	-18.7%	-60.6%	-63.6%	-43.5%	40.2%	48.5%			
Yields de Dívida Pública a 10 anos													
(Δbp)													
Reino Unido	0.7%	-18	-91	-128	-120	-167	-217	-392					
Espanha	1.02%	-14	-57	-75	-82	-364	-506	-290					
Grécia	8.16%	-14	-42	-13	-388	-191	-668	392					
Irlanda	0.42%	-11	-55	-74	-79	-349	-1044	-349					
Itália	1.17%	-9	-32	-43	-60	-324	-470	-305					
França	0.10%	-8	-53	-89	-83	-213	-312	-383					
Portugal	2.93%	-7	-23	42	54	-346	-792	-116					
Polónia	2.88%	-3	-22	-7	-6	-121	-292	-273					
EUA	1.45%	-2	-38	-82	-73	-112	-134	-353					
Alemanha	-0.12%	1	-39	-75	-76	-179	-266	-404					
Japão	-0.19%	3	-12	-46	-61	-99	-127	-212					
Turquia	4.64%	58	29	-40	-22	-36	-27	-271					
CDS (Credit Default Swaps)													
(Δbp)													
Europe Sub Investment Grade 5y	318.844	-48	9	4	35	-85	-119	50					
Europe Investment Grade 5y	68.323	-16	-4	-9	6	-32	-48	38					
US Investment Grade 5y	72.001	-5	-5	-16	2	-3	-24	33					
Câmbios (moeda local por 1 euro)													
(Δ%)													
Euro Dólar	1.1157	0.8%	-2.5%	2.7%	1.4%	-16.0%	-22.4%	-12.6%					
Euro Libra	0.84337	1.1%	7.8%	14.4%	19.8%	-3.6%	-3.6%	23.4%					
Euro Franco Suíço	1.08223	0.0%	-1.4%	-0.4%	1.8%	-12.2%	-4.5%	-31.2%					
Euro Iene	114.19	-0.1%	-6.6%	-12.6%	-16.3%	-12.5%	2.9%	-22.0%					
Euro Zloty	4.357	-0.3%	-0.4%	2.1%	5.0%	2.4%	8.9%	10.5%					
Euro Rupia	74.518	-0.35%	-1.9%	3.6%	6.0%	-7.5%	17.4%	25.4%					
Euro Rublo	73.6994	4.1%	-0.5%	-7.0%	9.0%	68.2%	85.5%	115.3%					
Euro Real	3.6165	2.4%	-8.4%	-16.0%	-3.9%	18.8%	62.2%	30.2%					
Euro Yuan	7.4057	0.5%	0.0%	5.1%	8.4%	-9.0%	-20.0%	-27.2%					
Euro Rand África Sul	15.5036	-4.7%	-4.9%	-7.8%	11.2%	17.8%	60.9%	75.1%					
Euro Won Coreia Sul	1242.22	-2.7%	-5.3%	-2.7%	-2.8%	-16.8%	-18.1%	1.8%					

O mês de julho foi surpreendentemente positivo para os mercados de ações a nível global. A *earnings season* do 2º trimestre está a decorrer de forma geral acima das expectativas, até porque estas eram deprimidas, em especial nos EUA, onde ainda assim os dados mais recentes, e quando mais de metade das empresas do S&P 500 já reportou contas, apontam para uma queda homóloga de 2,4% no EPS trimestral do índice, quarta variação negativa e a maior em ano e meio. O setor tecnológico tem-se evidenciado pela positiva nos dois lados do Atlântico, impulsionado pelo ambiente de M&As, como a OPA lançada pela japonesa SoftBank à ARM Holdings , animando também fabricantes de semicondutores. O setor automóvel europeu também se mostrou animado, perante bons dados operacionais de cotadas como a Volkswagen. A queda das matérias-primas, em especial do preço do petróleo, não invalidou que o setor de Recursos naturais terminasse no top 3 das subidas setoriais, o que de certa forma é em contrassenso, mas que acabou por ser justificado pela reação muito positiva de algumas mineiras. A estabilização das taxas cambiais, após o impacto do voto Brexit no final de junho (levou a depreciação expressiva da libra), ajudou a gerar aparente tranquilidade nas bolsas. O efeito do QE do BCE continuou patente, refletido numa descida das *yields*, tanto soberanas como de dívida empresarial. Na Ásia o reforço do poder do primeiro-ministro japonês Shinzō Abe nas eleições parciais para a câmara alta, onde prometeu alargar o programa de estímulos fiscais, sustentou o índice Nikkei. O *momentum* de mercado apagou por apagar alguns dados que em nossa opinião tem relevância, como a sinalização de que a atividade na indústria e serviços da Zona Euro terá arrefecido o ritmo de expansão em julho e que a indústria britânica entrou em contração, o golpe de Estado falhado na Turquia e atentados em França e na Alemanha, que geram receios nos turistas e afetam o setor de Viagens & Lazer.

Julho muito positivo para mercados de ações

Índice	1M	YTD
DAX	6.8%	-3.8%
PSI20	6.6%	-10.6%
IBEX	5.2%	-10.0%
Euro Stoxx	5.1%	-6.8%
CAC	4.8%	-4.3%
EuroStoxx 50	4.4%	-8.5%
Stoxx 600	3.6%	-6.5%

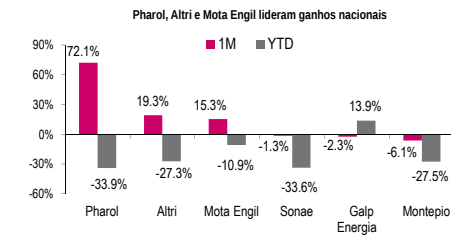
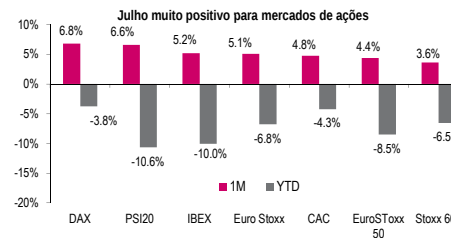
Pharol, Altri e Mota Engil lideram ganhos nacionais

Empresa	1M	YTD
Pharol	72.1%	-33.9%
Altri	19.3%	-27.3%
Mota Engil	15.3%	-10.9%
Sonae	-1.3%	-33.6%
Galp Energia	-2.3%	-6.1%
Montepio	-27.5%	-39.5%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Ramiro Loureiro, Analista de Mercados
Millennium investment banking

O mês de julho foi surpreendentemente positivo para os mercados de ações a nível global. A *earnings season* do 2º trimestre está a decorrer de forma geral acima das expectativas, até porque estas eram deprimidas, em especial nos EUA, onde ainda assim os dados mais recentes, e quando mais de metade das empresas do S&P 500 já reportou contas, apontam para uma queda homóloga de 2,4% no EPS trimestral do índice, quarta variação negativa e a maior em ano e meio. O setor tecnológico tem-se evidenciado pela positiva nos dois lados do Atlântico, impulsionado pelo ambiente de M&As, como a OPA lançada pela japonesa SoftBank à ARM Holdings, animando também fabricantes de semicondutores. O setor automóvel europeu também se mostrou animado, perante bons dados operacionais de cotadas como a Volkswagen. A queda das matérias-primas, em especial do preço do petróleo, não invalidou que o setor de Recursos naturais terminasse no top 3 das subidas setoriais, o que de certa forma é um contrassenso, mas que acabou por ser justificado pela reação muito positiva de algumas mineiras. A estabilização das taxas cambiais, após o impacto do voto Brexit no final de junho (levou a depreciação expressiva da libra), ajudou a gerar aparente tranquilidade nas bolsas. O efeito do QE do BCE continuou patente, refletido numa descaída das *yields*, tanto soberanas como de dívida empresarial. Na Ásia o reforço do poder do primeiro-ministro japonês Shinzō Abe nas eleições parciais para a câmara alta, onde prometeu alargar o programa de estímulos fiscais, sustentou o índice Nikkei. O *momentum* de mercado apagou por apagar alguns dados que em nossa opinião tem relevância, como a sinalização de que a atividade na indústria e serviços da Zona Euro terá arrefecido o ritmo de expansão em julho e que a indústria britânica entrou em contração, o golpe de Estado falhado na Turquia e atentados em França e na Alemanha, que geram receios nos turistas e afetam o setor de Viagens & Lazer.



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 sust