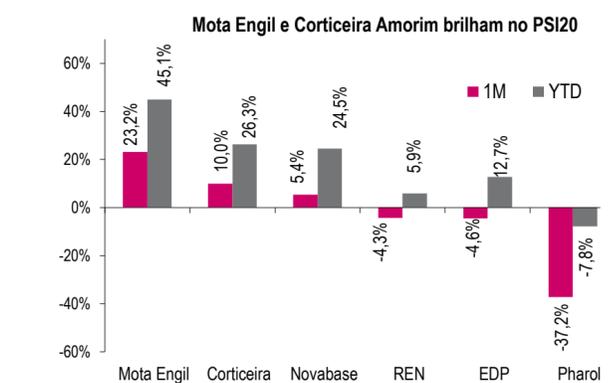
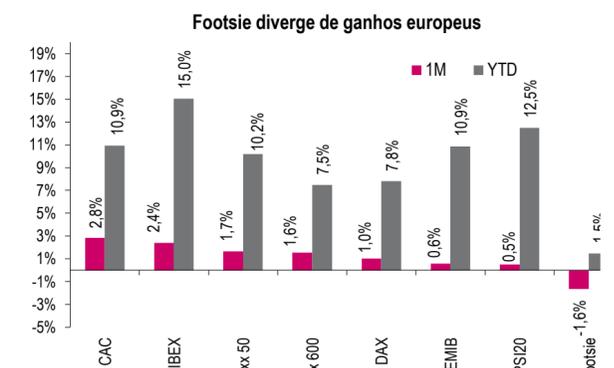


	28/abr/17	1M	YTD	6M	12M	3A	5A	10A	Volatilidade		Síntese de Mercados - abril 2017
									1M	1A	
<b>Mercados Desenvolvidos</b>											
<b>Pan Europeu</b>											
		(Δ%)									
CAC	5.267,33	2,8%	10,9%	16,8%	18,9%	17,4%	63,9%	-11,6%	18,3%	19,6%	
IBEX	10.715,80	2,4%	15,0%	17,2%	18,7%	2,5%	52,8%	-25,5%	17,0%	23,9%	
EuroStoxx 50	3.559,59	1,7%	10,2%	16,5%	17,5%	11,3%	54,3%	-19,0%	16,5%	20,3%	
Stoxx 600	387,09	1,6%	7,5%	14,2%	13,4%	14,6%	50,5%	0,0%	9,6%	18,1%	
DAX	12.438,01	1,0%	7,8%	16,6%	23,9%	29,5%	84,0%	67,9%	13,7%	19,9%	
FTSEMIB	20.609,16	0,6%	10,9%	20,3%	10,8%	-5,4%	41,2%	-52,9%	22,3%	28,3%	
PSI20	5.033,66	0,5%	12,5%	8,2%	-0,4%	-32,5%	-3,8%	-58,9%	12,0%	19,2%	
Footsie	7.203,94	-1,6%	1,5%	3,6%	15,4%	6,3%	25,6%	11,7%	13,7%	15,8%	
<b>PSI20</b>											
Mota Engil	2,33	23,2%	45,1%	31,1%	29,1%	-57,6%	87,5%	-61,7%	45,8%	43,7%	
Corticeira Amorim	11,00	10,0%	26,3%	20,3%	79,6%	257,1%	691,4%	421,3%	25,3%	27,5%	
Novabase	3,19	5,4%	24,5%	40,9%	49,0%	-19,7%	49,0%	-38,2%	17,8%	22,3%	
REN	2,70	-4,3%	5,9%	1,4%	3,0%	-0,3%	35,0%	n.a.	24,3%	18,4%	
EDP	3,03	-4,6%	12,7%	0,6%	-2,4%	-13,4%	40,3%	-24,4%	13,8%	25,9%	
Pharol	0,24	-37,2%	-7,8%	-6,3%	66,2%	-92,1%	-94,2%	-97,3%	68,2%	74,7%	
<b>Setores Stoxx 600</b>											
Financeiro	478,97	6,5%	12,2%	21,2%	18,2%	38,0%	106,9%	-1,6%	7,9%	23,4%	
Viagens & Lazer	259,70	5,7%	12,3%	18,8%	10,8%	33,8%	106,2%	16,3%	7,2%	21,4%	
Industrial	521,72	4,2%	11,4%	20,7%	23,1%	27,1%	68,7%	49,0%	11,2%	18,9%	
Utilities	287,63	-1,8%	8,5%	2,4%	-3,1%	-5,2%	12,4%	-41,4%	12,5%	18,8%	
Recursos Naturais	406,69	-2,4%	-5,5%	15,8%	34,4%	-1,0%	-14,6%	-32,3%	21,1%	38,8%	
Telecomunicações	294,78	-2,6%	4,5%	1,5%	-7,2%	-1,9%	24,0%	-10,1%	10,1%	21,0%	
<b>EUA</b>											
		(Δ%)									
Nasdaq 100	5.583,53	2,7%	9,1%	16,3%	28,6%	55,9%	105,0%	198,9%	7,7%	15,0%	
Dow Jones Industrial	20.940,51	1,3%	5,4%	15,4%	17,8%	26,3%	58,5%	60,3%	8,6%	12,1%	
Russel 2000	1.400,43	1,0%	2,8%	17,5%	23,8%	24,3%	71,4%	71,9%	14,4%	17,7%	
Russel 1000	1.322,44	0,9%	4,5%	12,3%	15,6%	25,9%	71,0%	63,7%	7,5%	12,7%	
S&P 500	2.384,20	0,9%	4,6%	12,1%	15,4%	26,6%	70,6%	60,8%	7,5%	12,5%	
Philadelphia semiconductor	1.005,53	-0,6%	6,5%	22,1%	55,8%	74,6%	143,2%	104,0%	16,9%	21,3%	
<b>Setores S&amp;P 500</b>											
Tecnológico	928,33	2,4%	10,1%	15,9%	33,2%	55,3%	90,6%	150,0%	8,4%	15,3%	
Cíclicos	716,73	2,4%	6,2%	15,5%	14,0%	41,6%	98,6%	133,2%	8,2%	13,5%	
Industrial	569,18	1,7%	4,4%	15,1%	16,7%	24,4%	78,0%	67,5%	10,0%	13,9%	
Financeiro	390,76	-1,0%	1,0%	19,2%	24,6%	32,0%	88,3%	-21,4%	15,5%	18,5%	
Energético	498,95	-2,9%	-6,6%	-1,2%	-0,7%	-27,3%	-6,4%	2,3%	12,5%	22,8%	
Telecomunicações	160,33	-4,4%	-5,9%	1,6%	-4,1%	3,4%	17,8%	-2,9%	12,0%	14,6%	
<b>Índices Globais</b>											
		(Δ%)									
MSCI World	1.878,28	1,3%	4,8%	11,1%	12,4%	11,3%	45,2%	19,0%	8,0%	11,7%	
FTSE All-Share	3.962,49	-0,7%	2,7%	5,2%	15,8%	9,5%	32,8%	18,1%	12,2%	15,1%	
<b>Ásia</b>											
		(Δ%)									
Hang Seng	24.615,13	2,1%	5,4%	7,3%	16,8%	11,2%	16,7%	21,1%	10,6%	15,5%	
Nikkei	19.196,74	1,5%	0,8%	10,2%	15,2%	34,2%	101,6%	10,3%	19,7%	24,5%	
Shanghai Composite	3.154,66	-2,1%	-0,1%	1,7%	7,4%	55,7%	31,6%	-17,9%	14,9%	18,2%	
<b>Mercados Emergentes</b>											
<b>Outros índices de ações</b>											
		(Δ%)									
Polónia: WIG20	2.376,87	9,2%	15,6%	31,0%	25,3%	-2,6%	6,1%	-33,8%	17,1%	19,2%	
Turquia: ISEN30	116.665,38	7,0%	10,2%	21,5%	11,3%	28,8%	62,4%	105,4%	16,2%	21,1%	
África do Sul: FTSE/JSE Africa All Shares	53.817,31	3,4%	1,9%	6,4%	1,6%	10,1%	56,5%	91,0%	10,6%	16,3%	
Coreia do Sul: Kospi	2.205,44	2,1%	6,7%	9,8%	10,6%	12,4%	11,3%	43,0%	8,7%	11,7%	
MSCI Mercados Emergentes (USD)	977,96	2,0%	7,6%	8,1%	16,4%	-1,7%	-4,7%	0,8%	8,2%	15,4%	
Rússia: MICEX	2.016,71	1,0%	-9,1%	1,4%	3,3%	54,4%	37,2%	20,2%	20,0%	16,4%	
Índia: SENSEX30	29.918,40	1,0%	8,2%	7,1%	16,8%	33,5%	72,8%	115,7%	9,1%	13,7%	
Brasil: Bovespa	65.403,25	0,6%	1,1%	0,7%	21,3%	26,7%	5,8%	33,6%	16,7%	25,3%	
China: Shanghai	3.154,66	-2,1%	-0,1%	1,7%	7,4%	55,7%	31,6%	-17,9%	10,7%	21,3%	
<b>Outros Mercados</b>											
<b>Commodities</b>											
		(Δ%)									
Ouro	1268,29	1,5%	4,8%	-0,7%	-1,9%	-1,8%	-23,8%	86,9%	9,3%	14,4%	
Gás Natural	3,276	0,7%	0,5%	5,8%	12,8%	-24,0%	-24,7%	n.a.	31,1%	23,8%	
Trigo	418,5	-1,9%	-0,5%	0,5%	-12,4%	-41,3%	-35,4%	-13,8%	19,6%	25,9%	
Brent	51,73	-2,1%	-7,1%	7,1%	7,5%	-52,1%	-56,7%	-23,5%	20,5%	40,4%	
CRB	181,7253	-2,2%	-5,4%	-2,4%	-1,6%	-41,3%	-40,6%	-41,9%	8,9%	16,4%	
Crude	49,33	-2,5%	-6,6%	5,3%	7,4%	-50,5%	-53,0%	-24,9%	20,5%	43,4%	
<b>Yields de Dívida Pública a 10 anos</b>											
		(Δbp)									
Grécia	6,3%	-64	-147	-195	-223	18	-1383	195			
Portugal	3,55%	-43	-65	23	38	-10	-708	-74			
Turquia	5,10%	-40	-65	28	74	24	23	n.a.			
Irlanda	0,85%	-14	-32	21	-11	-196	n.a.	n.a.			
França	0,84%	-13	-20	37	20	-112	-213	-336			
EUA	2,28%	-11	-17	45	45	-37	37	-234			
Polónia	3,44%	-5	-45	35	34	-59	-197	-189			
Reino Unido	1,09%	-5	-33	-16	-51	-158	-103	-396			
Japão	0,02%	-5	-7	7	9	-61	-88	-164			
Itália	2,28%	-4	2	62	79	-79	-323	-210			
Espanha	1,65%	-2	5	45	6	-137	-412	-256			
Alemanha	0,32%	-1	-12	15	5	-115	-135	-384			
<b>CDS (Credit Default Swaps)</b>											
		(Δbp)									
Europe Sub Investment Grade 5y	266,101	-24	-34	-64	-43	-6	-384	62			
Europe Investment Grade 5y	66,528	-8	-7	-6	-6	-4	-74	44			
US Investment Grade 5y	63,924	-3	-2	-15	-14	0	-31	27			
<b>Câmbios (moeda local por 1 euro)</b>											
		(Δ%)									
Euro Dólar	1,0901	1,9%	1,1%	-0,6%	-4,7%	-21,4%	-17,6%	-20,2%			
Euro Libra	0,84179	-1,3%	-1,9%	-6,1%	7,6%	2,4%	3,3%	23,3%			
Euro Franco Suíço	1,08325	1,3%	1,4%	-0,2%	-1,3%	-11,3%	-9,8%	-34,3%			
Euro Iene	121,46	2,0%	-0,3%	5,5%	-0,6%	-14,2%	15,0%	-25,5%			
Euro Zloty	4,227	-0,1%	-2,3%	-1,9%	-3,4%	0,6%	1,2%	11,6%			
Euro Rupia	70,076	1,02%	-3,7%	-4,1%	-7,8%	-16,1%	0,5%	24,5%			
Euro Rublo	62,0009	3,0%	-4,3%	-10,8%	-16,3%	25,4%	59,9%	76,7%			
Euro Real	3,4717	3,7%	2,1%	-0,5%	-12,1%	11,9%	38,6%	25,0%			
Euro Yuan	7,5198	2,0%	1,3%	1,2%	1,5%	-13,4%	-9,5%	-28,6%			
Euro Rand África Sul	14,5809	1,7%	0,1%	-1,5%	-10,5%	-0,1%	41,6%	52,0%			
Euro Won Coreia Sul	1239,24	3,6%	-0,4%	-1,4%	-5,5%	-13,5%	-17,1%	-2,6%			

Abril foi positivo para a generalidade das bolsas mundiais. Num mês marcado pelas eleições em França, a vitória de Macron na primeira volta e as expectativas de que vença confortavelmente à candidata de extrema-direita Marine Le Pen na segunda ronda animou os investidores, que adicionalmente aplaudiram o bom ritmo que a atividade na indústria e serviços da Zona Euro. Os níveis de confiança dos consumidores estão muito robustos, em máximos da última década, e representam um bom barómetro económico, pelo impacto que têm sobre o consumo, uma importante parcela do PIB. Mais modesta tem estado a atividade transformadora e terciária nos EUA, com perda de *momentum* nos últimos meses, e a *earnings season* norte-americana também não surpreende. Ainda assim os principais índices de ações em Wall Street conseguiram acumular ganhos no último mês. Isto pode significar que os investidores acreditam que a Fed será mais paciente na subida de juros este ano (estão estimadas mais duas subidas da taxa diretora), algo que poderia levar à continuação da aposta em produtos de maior risco, na busca de retorno potencialmente superior. No velho continente o BCE já veio a público reiterar a intenção de manter os juros em valores baixos por um período prolongado de tempo. A sustentar esta tese está a sinalização de que a Inflação na região da moeda única passou de 1,5% para 1,9% (esperava-se 1,8%) em abril. Apesar de ser a trajetória que o BCE pretende, ainda estamos distantes em termos de evolução de longo prazo. Isto porque a baixa inflação (e mesmo deflação) que foi registada nos últimos anos fez a série do IPC afastar-se em baixa da série de evolução de preços que o BCE pretende (2%/ano). Para que as curvas fossem igualadas em 2017 seria necessário assistirmos níveis médios de inflação acima dos 4% este ano e de quase 5% em dezembro, o que significa que nos níveis atuais o BCE continua ainda com um caminho pela frente e tem espaço para continuar a estimular a economia, um sinal positivo para os mercados de ações. Já o Footsie refletiu os sinais de instabilidade política no Reino Unido, perante a convocação de eleições antecipadas para o dia 8 de junho, numa altura em que tenta reunir consensos e condições para a saída da União Europeia.



Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Ramiro Loureiro, Analista de Mercados  
Millennium investment banking

**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, diretos 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.