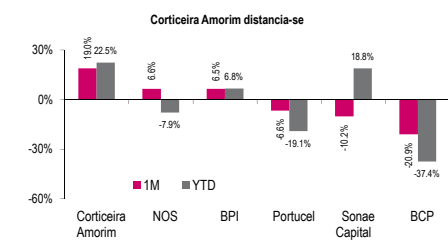
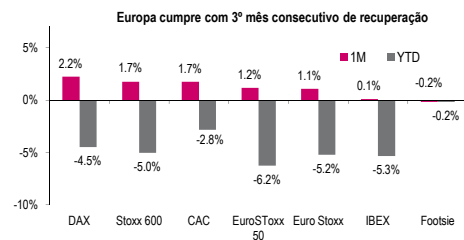


	31/mai/16	1M	3M	YTD	1A	3A	5A	10A	Volatilidade			
									1M	1A		
Mercados Desenvolvidos												
Pan Europeu												
					(Δ%)							
DAX	10262.74	2.2%	8.1%	-4.5%	-10.1%	22.9%	40.7%	80.3%	16.0%	25.2%		
Stoxx 600	347.45	1.7%	4.1%	-5.0%	-13.1%	15.5%	23.6%	9.0%	12.9%	22.7%		
CAC	4505.62	1.7%	3.5%	-2.8%	-10.0%	14.1%	12.4%	-8.6%	13.7%	24.8%		
EuroStoxx 50	3063.48	1.2%	4.0%	-6.2%	-14.2%	10.6%	7.0%	-15.8%	16.0%	25.3%		
Euro Stoxx	327.18	1.1%	4.5%	-5.2%	-11.6%	17.3%	15.8%	-4.2%	13.3%	23.7%		
IBEX	9034	0.1%	6.8%	-5.3%	-19.5%	8.6%	-13.8%	-20.3%	16.6%	25.2%		
Footsie	6230.79	-0.2%	2.2%	-0.2%	-10.8%	-5.4%	4.0%	8.9%	13.3%	19.6%		
PSI20	4957.85	-1.9%	4.0%	-6.7%	-15.1%	-16.5%	-34.4%	-47.3%	11.4%	24.6%		
Movers PSI20												
Corticeira Amorim	7.285	19.0%	21.4%	22.5%	72.6%	273.6%	539.0%	264.3%	26.3%	31.0%		
NOS	6.676	6.6%	4.5%	-7.9%	-0.7%	90.7%	95.2%	-23.7%	25.6%	25.9%		
BPI	1.165	6.5%	9.0%	6.8%	-16.4%	13.0%	8.1%	-76.2%	14.1%	51.1%		
Portugal	2.91	-6.6%	-6.1%	-19.1%	-22.9%	6.6%	20.7%	35.3%	25.0%	33.0%		
Sonae Capital	0.606	-10.2%	20.2%	18.8%	70.2%	236.7%	95.5%	n.a.	35.7%	38.2%		
BCP	0.0306	-20.9%	-11.0%	-37.4%	-64.1%	-50.7%	-83.0%	-95.7%	48.3%	64.0%		
Sectores Stoxx 600												
Viagens & Lazer	247.1	5.4%	-1.5%	-6.9%	-4.6%	49.0%	94.0%	51.7%	16.8%	22.9%		
Farmacêutico	746.51	4.8%	4.7%	-6.1%	-10.5%	32.8%	77.5%	72.4%	15.2%	22.8%		
Tecnológico	333.43	4.3%	1.6%	-6.3%	-8.9%	31.9%	49.4%	13.8%	15.4%	23.7%		
Energético	275.63	-2.2%	5.8%	5.1%	-15.3%	15.3%	-18.4%	-31.2%	20.9%	31.9%		
Químico	753.75	-4.6%	1.3%	-8.7%	-19.7%	6.9%	25.2%	119.0%	18.1%	23.9%		
Recursos Naturais	272.93	-9.8%	8.5%	11.4%	-33.0%	-29.0%	-52.9%	-43.2%	35.1%	45.9%		
EUA												
					(Δ%)							
Philadelpia semiconductor	699.3625	8.4%	12.4%	5.4%	-6.2%	49.2%	59.1%	50.5%	19.3%	25.0%		
Nasdaq 100	4523.893	4.2%	7.7%	-1.5%	0.3%	51.7%	90.7%	186.4%	13.7%	20.0%		
Russel 2000	1154.792	2.1%	11.7%	1.7%	-7.4%	17.3%	36.1%	60.2%	15.9%	19.4%		
S&P 500	2096.96	1.5%	8.5%	2.6%	-0.5%	28.6%	55.9%	65.1%	11.0%	16.8%		
Russel 1000	1160.945	1.5%	8.8%	2.6%	-1.3%	28.4%	55.1%	67.8%	11.1%	16.8%		
Dow Jones Industrial	17787.2	0.1%	7.7%	2.1%	-1.2%	17.7%	41.5%	59.3%	11.8%	16.3%		
Sectores S&P 500												
Tecnológico	733.57	5.3%	8.6%	1.7%	1.4%	44.4%	73.8%	132.3%	13.2%	20.2%		
Farmacêutico	822.36	2.0%	7.6%	-1.3%	-4.9%	47.9%	97.5%	134.5%	13.6%	19.3%		
Financeiro	319.34	1.8%	12.6%	-0.7%	-3.4%	19.7%	49.9%	-27.0%	14.8%	20.3%		
Recursos Naturais	293.99	-0.6%	12.0%	7.4%	-7.2%	16.2%	19.0%	48.5%	16.2%	21.5%		
Industrial	483.71	-0.8%	7.0%	4.4%	0.9%	28.8%	49.0%	56.0%	13.1%	17.1%		
Energético	496.54	-1.2%	17.2%	10.7%	-13.1%	-16.0%	-13.0%	20.5%	14.9%	28.0%		
Ásia												
					(Δ%)							
Nikkei	17234.98	3.4%	7.5%	-9.5%	-16.2%	25.1%	77.8%	11.4%	19.7%	27.0%		
Shanghai Composite	2916.616	-0.7%	8.5%	-17.6%	-36.8%	26.8%	6.3%	77.7%	14.9%	19.2%		
Hang Seng	20815.09	-1.2%	8.9%	-5.0%	-24.1%	-7.0%	-12.1%	31.3%	10.6%	15.4%		
Mercados Emergentes												
Outros índices de ações												
					(Δ%)							
Índia: SENSEX30	26667.96	4.1%	15.9%	2.1%	-4.2%	35.0%	44.1%	156.5%	15.5%	17.0%		
África do Sul: FTSE/JSE Africa All Shares	53905.21	1.8%	9.1%	6.3%	3.1%	28.3%	65.5%	162.1%	12.6%	18.8%		
Coreia do Sul: Kospi	1983.4	-0.5%	3.5%	1.1%	-6.2%	-0.9%	-7.4%	50.5%	8.9%	13.8%		
China: Shanghai	2916.616	-0.7%	8.5%	-17.6%	-36.8%	26.8%	6.3%	77.7%	21.1%	40.4%		
Rússia: MICEX	1899.01	-2.8%	3.2%	7.8%	18.0%	40.6%	14.0%	48.2%	14.8%	18.3%		
MSCI Mercados Emergentes (USD)	807.45	-3.9%	9.1%	1.7%	-19.6%	-20.0%	-30.9%	7.5%	12.0%	19.1%		
Polónia: WIG20	1808.24	-4.7%	-0.9%	-2.7%	-25.8%	-27.2%	-37.7%	-35.7%	18.0%	19.8%		
Turquia: ISEN30	95501.38	-8.9%	2.4%	9.2%	-5.4%	-9.7%	24.6%	99.3%	20.1%	23.2%		
Brasil: Bovespa	48471.71	-10.1%	13.3%	11.8%	-8.1%	-9.4%	-25.0%	32.7%	22.4%	27.6%		
Outros Mercados												
Commodities												
					(Δ%)							
Crude	49.1	6.9%	45.5%	32.6%	-18.6%	-46.6%	-52.2%	-31.1%	24.8%	50.6%		
Brent	49.69	3.2%	38.1%	33.3%	-24.2%	-50.5%	-57.4%	-29.4%	30.3%	47.4%		
CRB	186.1531	0.8%	14.1%	5.7%	-16.6%	-34.0%	-46.8%	-46.0%	13.7%	19.0%		
Gás Natural	2.228	-1.5%	15.3%	-8.8%	-24.5%	-48.0%	-62.8%	n.a.	35.5%	27.0%		
Trigo	464.5	-2.8%	4.4%	-1.2%	-2.6%	-34.2%	-40.6%	18.0%	26.7%	28.3%		
Ouro	1215.33	-6.0%	-1.9%	14.5%	2.1%	-12.4%	-20.9%	88.4%	13.6%	15.1%		
Yields de Dívida Pública a 10 anos												
					(Δbp)							
Grécia	7.3%	-131	-295	-102	-399	-212	-877	297				
Irlanda	0.76%	-21	-12	-39	-43	-298	-1027	-320				
Reino Unido	1.43%	-17	9	-53	-38	-57	-186	-316				
França	0.48%	-16	1	-51	-32	-160	-291	-352				
Itália	1.36%	-13	-7	-24	-49	-280	-343	-295				
Alemanha	0.14%	-13	3	-49	-35	-137	-288	-384				
Espanha	1.47%	-12	-6	-30	-37	-297	-389	-251				
Portugal	3.06%	-10	7	55	50	-255	-655	n.a.				
Japão	-0.11%	-3	-5	-37	-50	-96	-127	-195				
EUA	1.85%	1	11	-42	-28	-28	-121	-327				
Polónia	3.11%	2	16	17	18	-46	-295	-222				
Turquia	4.61%	25	-30	-44	10	110	-39	-273				
CDS (Credit Default Swaps)												
					(Δbp)							
US Investment Grade 5y	76.559	-1	-31	-12	13	-3	-13	36				
Europe Investment Grade 5y	72.262	0	-28	-5	7	-31	-30	40				
Europe Sub Investment Grade 5y	309.782	0	-98	-5	27	-112	-60	49				
Câmbios (moeda local por 1 euro)												
					(Δ%)							
Euro Dólar	1.1139	-2.6%	2.4%	2.5%	1.5%	-14.1%	-22.5%	-13.2%				
Euro Libra	0.76742	-1.9%	-1.8%	4.1%	6.8%	-10.2%	-12.2%	12.0%				
Euro Franco Sulço	1.10615	0.8%	2.1%	1.8%	7.0%	-11.1%	-9.8%	-29.1%				
Euro Iene	123.29	0.9%	0.4%	-5.6%	-9.5%	-5.8%	5.5%	-14.5%				
Euro Zloty	4.3846	0.2%	0.9%	2.8%	6.7%	2.6%	11.0%	11.3%				
Euro Rupia	74.761	-1.6%	0.8%	3.9%	7.0%	1.9%	15.5%	25.7%				
Euro Rublo	73.534	-0.7%	-9.8%	-7.2%	27.9%	77.8%	82.8%	112.3%				
Euro Real	4.0066	1.4%	-7.3%	-6.9%	14.8%	44.5%	76.0%	35.1%				
Euro Yuan	7.3325	-1.0%	2.9%	4.0%	7.9%	-7.9%	-21.2%	-28.7%				
Euro Rand África Sul	17.4663	7.2%	1.5%	3.8%	31.0%	33.5%	78.4%	103.1%				
Euro Won Coreia Sul	1324.33	1.0%	-1.7%	3.7%	8.4%	-9.7%	-14.5%	9.1%				

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Ramiro Loureiro, Analista de Mercados
Millennium investment banking

O otimismo perdeu no mês de maio nas principais praças mundiais, atenuando a pressão vendedora dos primeiros 2 meses do ano, feito já conseguido em Wall Street. A Fed acabou por marcar o rumo do mercado de ações, ao deixar em aberto a hipótese de aumentar as taxas de juro na próxima reunião (15 de junho), caso os dados económicos apontem para um reforço do crescimento, inflação e níveis de emprego firmes no 2º trimestre. Se por um lado, os dados do imobiliário e da atividade terciária sinalizaram uma melhoria da economia norte-americana, os dados do emprego e da atividade industrial demonstram alguma cautela no que toca ao próximo passo a dar por Yellen. Numa Europa que manteve o cenário deflacionista em maio, o mercado de ações beneficiou da depreciação do euro face ao dólar, refletindo a expectativa de um aumento dos juros nos EUA. Não admira portanto que os setores de Recursos Naturais e Energético tenham vivenciado as maiores perdas percentuais, uma vez que os preços das commodities são penalizados por uma recuperação do dólar americano. Ainda assim há a destacar a escalada dos preços do barril de petróleo, num mês em que a nota do Goldman Sachs dita uma possível escassez da matéria até ao final do ano. Adicionalmente, os bons dados da economia alemã e a maior probabilidade do Reino Unido se manter na União Europeia acabam por dar um ganho extra, depois de diversas organizações mundiais alertarem para os riscos de um possível Brexit. O balanço do mês de maio é também sinónimo do fecho de mais uma Earnings Season, que acabou por ditar uma surpresa positiva em termos de resultados, tendo sido suportada por cortes de custos acima do previsto, numa altura em que as cotadas retraem o seu investimento. O índice PSI20 distancia-se das congéneres europeias num mês de distribuição de dividendos por parte das cotadas nacionais, pelo que se justifica esta correção (impacto na ordem dos 2,5% vs. 1,4% do Euro Stoxx).



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 fidedeias, 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.