

Os últimos dias de novembro ofuscaram a evolução positiva do mês de novembro dos principais índices bolsistas e da atividade económica global. O agravamento da situação pandémica na Europa e sobretudo os receios em torno de uma nova variante da doença vinda da África do Sul, Ómicron, provocaram fortes perdas nas últimas sessões do mês, em todas as classes de ativos considerado de maior risco. A menor liquidez terá também contribuído para a dimensão dos movimentos de mercado!

Ainda se sabe muito pouco sobre a gravidade da doença provocada por esta nova variante, mas a gravidade atribuída pela Organização Mundial de Saúde, fez soar os alarmes em todo o mundo! Foi o suficiente para colocar travão no processo de desconfinamento dos principais blocos económicos e deixar o mundo em alerta, assustando os investidores. Acreditamos que será apenas um susto “temporário”, uma vez que as populações e economias estão agora mais bem preparadas. O processo de vacinação continua avançado e os apoios à economia continuam. Como evidência desta afirmação tivemos na União Europeia o anúncio do programa “Global Gateway” que tem como objetivo fomentar ligações “mais inteligentes, limpas e seguras no digital, energia, transportes, no reforço da saúde, educação e em sistemas de investigação em todo o mundo” através do investimento de cerca EUR 300 mil milhões de euros! Já do outro lado do Atlântico, Joe Biden assinou finalmente o projeto que permite a entrada em vigor do plano de investimento em infraestrutura, no valor de 1,2 biliões de dólares, que pretende modernizar e dar resiliência ao país. A lei contempla USD 550 mil milhões em novos investimentos em infraestruturas nos próximos 5 anos. Também o Japão anunciou um pacote de estímulos no valor recorde de 56 triliões de ienes (EUR 430 mil Milhões) para apoiar a recuperação económica da terceira economia mundial!

Esta ajuda orçamental às economias tem alimentado a evolução positiva dos principais indicadores de atividade e sentimento económico, que continuam a mostrar um crescimento robusto, sustentado por lucros e margens das empresas saudáveis. Ao

mesmo tempo, o tema Inflação torna-se mais persistente. Os preços continuam a acelerar na Zona Euro, a taxa de inflação aumentou para os 4.1% em outubro, face aos -0.3% do mesmo mês de 2020 e aos 3.4% de setembro, impulsionados pelo aumento dos custos energéticos. Também nos EUA a inflação anual atinge valor mais alto dos últimos 31 anos: 6.2%! Estes números contribuíram para o anúncio da FED na reunião de novembro, que tanto se esperava: o timing do “tapering”. Este já começou no final do mês, com reduções mensais de USD 15 mil Milhões na compra de ativos. Em 7 meses, FED pode acabar com estímulos! Powell alertou que, embora a FED continue a esperar que a inflação caia “significativamente” no próximo ano, “parece que os fatores que impulsionam a inflação continuarão no ano que vem”. Desta forma, defende que “está a na altura de retirar o termo temporário da inflação”, sinalizando assim que as taxas de juro deverão mesmo subir mais cedo do que o esperado...!

A incerteza introduzida pela nova variante do Covid19, não tornou fáceis estes últimos dias para os mercados financeiros globais. Contudo, acreditamos que este será um “susto temporário”. As populações e as economias em geral estão mais bem preparadas para lidar com uma nova onda de infeções. São já várias as notícias que apontam que as atuais vacinas continuam eficazes, ao que acresce o facto de as empresas farmacêuticas estarem já a desenvolver até novas alternativas. O processo de vacinação continua avançado e as ajudas das entidades governamentais tem sido reforçada nas últimas semanas.

Com o aproximar do fim do ano, tipicamente marcado uma boa performance dos índices bolsistas, designado pelo “rally do Pai-Natal”, acreditamos que estão reunidas as condições para surgirem várias oportunidades de investimento! Num mundo financeiro volátil, incerto e complexo, reforçamos o nosso compromisso de acompanhar as mudanças dos mercados e ajustar, para cada momento, o seu património aproveitando certamente da melhor forma todas as oportunidades que irão aparecer!

Mercado Acionista

| Índice | Fecha | MTD | YTD | Var.1Y | Var.3Y | Var.5Y |
|---------------|-----------|--------|---------|---------|---------|---------|
| MSCI Europe | 153,29 | -2,62% | 16,04% | 18,69% | 26,69% | 32,37% |
| MSCI World | 281,39 | 0,45% | 25,34% | 27,61% | 52,85% | 70,74% |
| Eurostoxx 50 | 3 593,42 | -2,57% | 15,61% | 17,66% | 22,47% | 26,97% |
| Eurostoxx 600 | 462,96 | -2,64% | 16,02% | 18,90% | 29,50% | 35,37% |
| DAX | 15 100,13 | -3,75% | 10,07% | 13,61% | 34,14% | 41,91% |
| CAC40 | 6 721,16 | -1,60% | 21,07% | 21,79% | 34,32% | 46,80% |
| IBEX35 | 8 305,10 | -8,31% | 2,87% | 2,83% | -8,51% | -4,41% |
| PSI | 5 433,05 | -5,22% | 10,92% | 17,99% | 10,56% | 21,96% |
| AEX | 777,39 | -4,13% | 24,46% | 28,28% | 49,68% | 70,03% |
| FTSE100 | 7 059,45 | -2,46% | 9,27% | 12,66% | 1,13% | 4,06% |
| MIB | 25 814,34 | -3,95% | 16,11% | 17,01% | 34,53% | 52,47% |
| OMX | 2 241,66 | -2,15% | 19,57% | 16,90% | 48,00% | 53,06% |
| SWISS | 12 159,69 | 0,43% | 13,60% | 16,07% | 34,54% | 54,41% |
| S&P500 | 4 567,00 | -0,83% | 8,34% | 19,61% | 41,62% | 77,48% |
| DOW JONES | 34 483,72 | -3,73% | 12,67% | 16,35% | 35,03% | 80,32% |
| NASDAQ | 16 135,92 | 1,80% | 25,20% | 31,53% | 132,20% | 235,41% |
| NIKKEI225 | 27 821,76 | -3,71% | 1,38% | 5,25% | 24,48% | 51,96% |
| HANG SENG | 23 475,26 | -7,49% | -13,79% | -10,88% | -11,44% | 3,01% |
| IBOVESPA | 18 114,31 | -1,36% | -21,09% | -11,04% | -22,17% | -1,31% |

Câmbios

| Par Cambial | Fecha | MTD | YTD | Var.1Y | Var.3Y | Var.5Y |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| EUR/USD | 1,13 | -1,95% | -7,18% | -4,96% | -0,26% | 7,09% |
| EUR/GBP | 0,85 | 0,92% | -4,63% | -4,79% | -3,81% | 0,69% |
| EUR/CHF | 1,04 | -1,57% | -3,65% | -3,90% | -7,80% | -3,36% |
| EUR/NOK | 10,25 | 5,09% | -2,11% | -3,34% | 5,33% | 13,52% |
| EUR/JPY | 128,30 | -2,64% | 1,70% | 3,14% | -0,70% | 5,88% |

Commodities

| Futuros | Fecha | MTD | YTD | Var.1Y | Var.3Y | Var.5Y |
|------------------|----------|---------|---------|--------|--------|--------|
| Brent | 70,57 | -16,37% | 36,24% | 48,29% | 20,10% | 39,83% |
| Crude | 66,18 | -20,81% | 36,40% | 45,96% | 31,60% | 33,86% |
| Ouro | 1 773,60 | -0,53% | -6,31% | -0,12% | 45,21% | 51,49% |
| Prata | 22,77 | -4,93% | -13,55% | 1,03% | 59,16% | 38,76% |
| Cobre | 4,28 | -2,23% | 21,74% | 25,07% | 53,00% | 63,19% |
| BBG Agriculture* | 21,44 | -0,22% | 21,81% | 34,33% | - | - |

*Exchange Trade Note

Obrigações

| Índice | Fecha | MTD | YTD | Var.1Y | Var.3Y | Var.5Y |
|---------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| BBG Euro Treasury* | 67,39 | 1,64% | -2,04% | -1,94% | 9,39% | 8,64% |
| BBG Euro Corp* | 59,26 | 0,17% | -2,03% | -1,79% | 5,25% | 3,99% |
| Markit Euro HY* | 85,64 | -1,48% | -1,90% | -0,79% | 2,44% | -0,01% |
| Benchmark Euro Govt 10Y | 1,03 | 2,37% | -2,14% | -2,14% | 4,09% | 5,68% |
| BBG Global Treasury* | 99,99 | 3,14% | 5,92% | 2,57% | 10,00% | 0,20% |
| BBG US Corp* | 30,80 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 16,61% | 4,48% |
| BBG US Corp HY* | 106,83 | -1,65% | -1,94% | -0,65% | 2,53% | -1,41% |
| Benchmark US Treasury 10Y | 98,83% | 1,69% | -0,78% | -1,48% | -2,27% | 2,35% |

*Exchange Trade Funds

| Yields | 30/11/2021 | 31/10/2021 | 31/12/2020 | 30/11/2020 | 30/11/2018 | 30/11/2016 |
|---------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Benchmark Euro Govt 10Y | -0,34% | -0,10% | -0,58% | -0,57% | 0,35% | 0,28% |
| Benchmark US Treasury 10Y | 1,46% | 1,56% | 0,92% | 0,84% | 3,06% | 2,39% |