

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	Fecho	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	Fecho	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	Fecho	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	Fecho	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!