

Durante o mês de julho as tensões comerciais continuaram em grande destaque pressionando os mercados mas os resultados melhores que o esperado ao nível dos *corporate earnings* (apesar de alguns dissabores no setor tecnológico, quase 90% das empresas bateram as expectativas), foram o suficiente para fazer subir os índices acionistas nos mercados desenvolvidos mundiais.

No plano macro nos EUA, o crescimento económico acima do esperado, as vendas a retalho com a maior taxa de crescimento desde 2012 e a força do mercado de trabalho (que permitiu uma melhoria significativa do sentimento), acabaram por dar um suporte adicional à subida dos mercados.

Será de referir que os dados da inflação divulgada (referente a junho) de 2,9% ultrapassaram os *targets* da *FED*, apesar de parte dessa subida ser atribuída à valorização do crude. Estes dados, aliados aos do emprego, sustentam a política de normalização das taxas de juro ao ritmo de 25 *bps* por trimestre.

Na Europa, alguns estudos divulgados em julho, sugerem que a economia estará a estabilizar numa taxa de crescimento à volta dos 2%, apesar de uma quebra nos PMI divulgados no mês. Pela positiva tivemos um abrandar da valorização dos preços do crude (devido a receios que o aumento de produção da Arábia Saudita seja superior ao previsto) e a possibilidade de diálogo dos EUA com os parceiros europeus relativamente às tarifas aduaneiras.

No plano cambial, a estabilização do EUR face ao USD nos 1,17 serviu também para acalmar um pouco eventuais receios no mercado ao nível das exportações.

A reunião mensal do BCE acabou por não ter grande impacto, uma vez que foi reiterada a intenção de acabar com o plano de *quantitative easing* até final de 2018 mas manter as taxas de juro nos atuais níveis pelo menos até ao verão de 2019.

No Japão, a baixa inflação e uma moderação na taxa de crescimento económico estão novamente a colocar desafios ao Banco do Japão, levando a um aumento das preocupações que a política de taxas negativas e as yields de 0% nos 10 anos da dívida soberana, estejam a ser contraproducentes e a afetar de uma forma decisiva os resultados dos bancos japoneses.

No UK o aproximar da data do Brexit domina as notícias, com o governo a tentar chegar a uma posição comum de negociação das relações futuras com a União Europeia. O mercado permanece nervoso acerca da capacidade de estabelecerem um acordo que agrade ao partido do governo, embora um “*no deal*” seja mau para ambas as partes.

**Mercado Acionista**
**31/07/2018**

Índice	Fecho	MTD	YTD	Var.1Y	Var.3Y	Var.5Y
MSCI Europe	132,00	3,06%	0,45%	3,50%	-1,69%	28,72%
MSCI World	2 153,10	3,05%	2,36%	9,79%	21,95%	42,56%
Eurostoxx 50	3 525,49	3,83%	0,61%	2,21%	-2,09%	27,77%
Eurostoxx 600	391,61	3,07%	0,62%	3,64%	-1,20%	30,79%
DAX	12 805,50	4,06%	-0,87%	5,67%	13,23%	54,82%
CAC40	5 511,30	3,53%	3,74%	8,20%	8,43%	38,25%
IBEX35	9 870,70	2,58%	-1,72%	-6,01%	-11,72%	16,72%
PSI	5 619,80	1,65%	4,30%	8,30%	-1,68%	-2,92%
AEX	574,25	4,09%	5,45%	9,29%	15,96%	55,63%
FTSE100	7 748,76	1,46%	0,79%	5,11%	15,72%	17,92%
MIB	22 215,69	2,73%	1,66%	3,39%	-5,62%	34,29%
OMX	1 615,60	3,64%	2,45%	4,35%	0,00%	30,62%
SWISS	9 174,33	6,56%	-2,21%	1,32%	-2,69%	17,47%
S&P500	2 816,29	3,60%	5,34%	14,01%	33,86%	67,04%
DOW JONES	25 415,19	4,71%	2,82%	16,10%	43,67%	63,75%
NASDAQ	7 231,98	2,72%	13,06%	22,99%	57,60%	134,40%
NIKKEI225	22 553,72	1,12%	-0,93%	13,19%	9,56%	62,61%
HANG SENG	28 583,01	-1,29%	-4,47%	4,61%	16,02%	30,20%
IBOVESPA	79 220,43	8,88%	3,69%	20,18%	55,75%	63,13%

**Câmbios**

Par Cambial	Fecho	MTD	YTD	Var.1Y	Var.3Y	Var.5Y
EUR/USD	1,1691	0,06%	-2,62%	-1,28%	6,44%	-11,85%
EUR/GBP	0,8909	0,70%	0,32%	-0,58%	26,71%	2,36%
EUR/CHF	1,1579	0,08%	-1,06%	1,14%	9,04%	-6,10%
EUR/NOK	9,5387	0,20%	-3,09%	2,44%	6,10%	21,13%
EUR/JPY	130,7900	1,11%	-3,32%	0,17%	-3,89%	0,60%

**Commodities**

Índice	Fecho	MTD	YTD	Var.1Y	Var.3Y	Var.5Y
Brent	74,21	-5,90%	15,25%	38,55%	12,66%	-16,96%
Crude	68,76	-5,11%	16,40%	36,13%	15,66%	-15,98%
Ouro	1 224,15	-2,27%	-6,04%	-3,57%	11,71%	-7,71%
Prata	15,52	-3,69%	-8,35%	-7,75%	5,02%	-21,38%
Cobre	283,15	-4,53%	-15,20%	-4,20%	17,44%	-
BBG Agriculture	93,83	2,70%	-3,25%	-11,70%	-15,50%	-35,47%

**Obrigações**

Índice	Fecho	MTD	YTD	Var.1Y	Var.3Y	Var.5Y
BBG Euro Treasury	253,40	-0,34%	0,22%	1,15%	4,36%	20,93%
BBG Euro Corp	246,00	0,28%	-0,37%	0,62%	6,63%	16,86%
Markit Euro HY	192,19	1,45%	-0,12%	0,98%	10,37%	22,93%
BBG Euro Govt 1-10	209,40	-0,24%	-0,31%	0,17%	2,87%	13,75%
BBG Global Treasury	216,01	-0,52%	-1,25%	-0,43%	7,92%	3,71%
BBG US Corp	2 830,22	0,83%	-2,47%	-0,73%	9,66%	18,90%
BBG US Corp HY	1 974,40	1,09%	1,25%	2,60%	19,50%	29,59%
BBG US Govt 1-10	286,15	-0,20%	-0,89%	-1,28%	1,24%	5,39%