

O mês de outubro trouxe um aumento da volatilidade aos principais mercados mundiais, levando a uma queda generalizada e forte dos índices.

A perspetiva de um maior ritmo de subida de taxas de juro nos EUA, sustentada por bons números macro (a taxa de desemprego nos EUA encontra-se a mínimos de 50 anos com a confiança do consumidor praticamente em máximos do ano), levou a uma subida das yields o que se traduziu num aumento do prémio de risco para as ações e a uma queda dos mercados acionistas.

Será de referir que a subida das *yields* não se deveu a movimentos relativos a expectativas de inflação mas sim a uma exigência do mercado de uma maior remuneração nos financiamentos, uma vez que o *CPI* y-o-y divulgado em outubro, caiu para 2,3%. Este dado sugere que o *outlook* de crescimento da economia continua forte.

A earnings season do 3ºT tem trazido resultados positivos globalmente mas as expectativas da maioria das empresas, refletem já a possibilidade de algum abrandamento, desiludindo os investidores e contribuindo para uma maior pressão no mercado.

O aumento esperado das tarifas de importação para muitos produtos, tem sido um foco de preocupação para as empresas com muitas delas a assinalarem a possibilidade de aumento de custos e redução de margens que as mesmas podem implicar.

Na Europa, os números macro do 3ºT traduziram-se numa desaceleração generalizada da economia, quer ao nível dos Serviços quer na Indústria, notando-se especialmente nos setores mais expostos à economia chinesa e que dela mais dependem.

O impacto da guerra comercial com os EUA começa a fazer-se sentir também na economia Chinesa, com um abrandamento do ritmo de crescimento para níveis da última crise financeira.

Ainda no mercado Europeu Itália manteve-se em destaque com o Orçamento do Estado para 2019 a não ser aprovado pela EU e o “braço de ferro” com as autoridades europeias a persistir.

Na Alemanha, o aumento do risco político foi notório após as eleições regionais de Hesse, com Angela Merkel a anunciar que não se vai recandidatar à liderança da CDU na sequência dos maus resultados.

**Mercado Acionista**
**31/10/2018**

Índice	Fecho	MTD	YTD	Var. 1Y	Var. 3Y	Var. 5Y
MSCI Europe	122,26	-5,41%	-6,96%	-8,39%	-3,62%	11,47%
MSCI World	2 021,98	-7,42%	-3,87%	-0,73%	18,54%	25,44%
Eurostoxx 50	3 197,51	-5,93%	-8,75%	-12,97%	-6,46%	5,16%
Eurostoxx 600	361,61	-5,63%	-7,08%	-8,50%	-3,69%	12,72%
DAX	11 447,51	-6,53%	-11,38%	0,00%	5,51%	27,05%
CAC40	5 093,44	-7,28%	-4,12%	-7,45%	4,00%	19,17%
IBEX35	8 893,50	-5,28%	-11,45%	-15,49%	-14,16%	-9,05%
PSI	5 030,71	-6,13%	-6,64%	-8,13%	-8,01%	-20,34%
AEX	518,71	-5,62%	-4,75%	-6,27%	12,25%	32,59%
FTSE100	7 128,10	-5,09%	-7,28%	-4,87%	12,06%	5,17%
MIB	19 050,22	-8,02%	-12,83%	-16,42%	-15,12%	-0,61%
OMX	1 538,22	-7,47%	-2,46%	-7,98%	2,60%	19,14%
SWISS	9 022,16	-0,72%	-3,83%	-2,38%	0,93%	9,65%
S&P500	2 711,74	-6,94%	1,43%	5,30%	30,41%	53,79%
DOW JONES	25 115,76	-5,07%	1,60%	7,44%	42,19%	60,81%
NASDAQ	6 967,10	-8,66%	8,92%	11,50%	49,87%	105,80%
NIKKEI225	21 920,46	-9,12%	-3,71%	-0,41%	14,87%	51,15%
HANG SENG	24 979,69	-10,11%	-16,51%	-11,56%	10,33%	7,19%
IBOVESPA	87 423,55	10,19%	14,43%	17,65%	90,59%	61,38%

**Câmbios**

Par Cambial	Fecho	MTD	YTD	Var. 1Y	Var. 3Y	Var. 5Y
EUR/USD	1,1312	-2,52%	-5,77%	-2,87%	2,78%	-17,65%
EUR/GBP	0,8862	-0,47%	-0,22%	1,07%	24,24%	3,47%
EUR/CHF	1,1409	0,09%	-2,51%	-1,80%	4,93%	-7,63%
EUR/NOK	9,5449	0,96%	-3,03%	0,33%	2,21%	17,82%
EUR/JPY	127,7600	-3,16%	-5,56%	-3,46%	-3,76%	-5,59%

**Commodities**

Índice	Fecho	MTD	YTD	Var. 1Y	Var. 3Y	Var. 5Y
Brent	75,04	-8,75%	18,51%	28,78%	19,89%	-16,24%
Crude	65,31	-10,61%	12,47%	23,23%	14,66%	-19,81%
Ouro	1 214,76	2,01%	-6,76%	-4,46%	6,36%	-9,65%
Prata	14,25	-2,78%	-15,88%	-14,77%	-8,37%	-37,39%
Cobre	265,90	-5,20%	-20,64%	-15,84%	13,41%	N/A
BBG Agriculture	88,26	2,17%	-8,99%	-9,99%	-20,40%	-38,83%

**Obrigações**

Índice	Fecho	MTD	YTD	Var. 1Y	Var. 3Y	Var. 5Y
BBG Euro Treasury	251,51	-0,04%	-0,53%	-1,06%	2,26%	18,28%
BBG Euro Corp	244,88	-0,18%	-0,82%	-1,27%	6,23%	14,59%
Markit Euro HY	190,53	-1,00%	-0,98%	-1,47%	10,02%	18,11%
BBG Euro Govt 1-10	208,35	0,07%	-0,81%	-1,21%	1,40%	11,63%
BBG Global Treasury	211,49	-0,89%	-3,32%	-1,72%	4,25%	-1,39%
BBG US Corp	2 792,67	-1,46%	-3,76%	-3,02%	7,59%	15,50%
BBG US Corp HY	1 968,07	-1,60%	0,93%	0,97%	21,13%	25,73%
BBG US Govt 1-10	286,48	0,04%	-0,78%	-1,06%	0,90%	4,69%