

Durante o mês de fevereiro assistimos ao prolongamento do movimento ascendente que se verifica na generalidade das bolsas acionistas desde a véspera de Natal. Mas os ganhos não ficaram circunscritos apenas aos mercados acionistas. Fevereiro ficou marcado por uma evolução positiva de praticamente todas as classes de ativos, pese embora com ganhos mais contidos em termos de dimensão.

O bom *momentum* do mercado continuou a ser suportado por um maior otimismo relativamente a uma resolução (positiva) em breve nas negociações comerciais entre os EUA e a China e pela crescente adoção de uma retórica mais prudente (em termos de retirada / ritmo de retirada dos estímulos monetários) por parte dos principais bancos centrais em reação ao abrandamento económico sentido nos principais blocos económicos mundiais. Neste contexto mais favorável para os mercados acionistas, o índice mundial de ações MSCI World avançou +2.8% no mês.

Sem surpresa, neste enquadramento, no segmento de dívida os comportamentos dos ativos foram muito contidos ou mesmo negativos. A subclasse de dívida soberana foi penalizada pelo um maior apetite de risco por parte dos investidores e consequente desinvestimento em ativos que traduzem uma maior segurança, o que resultou numa subida as taxas de juro nas geografias *core*. Por sua vez, nos mercados de dívida corporativa os *spreads* continuaram a estreitar o que se traduziu em desempenhos positivos para os investidores nas obrigações de empresas, particularmente no subsegmento de *High Yield*. Por fim, o *benchmark* de dívida emergente recuou, com a *local currency* a perder alguma força,

apesar dos ativos de mercados emergentes, mas denominados em *hard currency*, terem continuado a registar um bom comportamento.

Por fim, as *Commodities* continuam a mostrar uma fortíssima correlação com os mercados acionistas e registaram também um mês positivo, embora menos exuberante do que o mês de janeiro.

Mercado Acionista

28/02/2019

Índice	Fecho	MTD	YTD	Var. 1Y	Var. 3Y	Var. 5Y
MSCI Europe	125,87	3,91%	10,22%	-1,68%	11,88%	9,36%
MSCI World	2 085,84	2,83%	10,72%	-1,52%	34,82%	24,50%
Eurostoxx 50	3 298,26	4,39%	9,89%	-4,09%	11,97%	4,73%
Eurostoxx 600	372,80	3,94%	10,41%	-1,80%	11,64%	10,29%
DAX	11 515,64	3,07%	9,06%	-7,40%	21,28%	18,81%
CAC40	5 240,53	4,96%	10,78%	-1,50%	20,37%	18,88%
IBEX35	9 277,70	2,44%	8,64%	-5,72%	9,65%	-8,27%
PSI	5 185,43	1,10%	9,59%	-5,17%	8,77%	-29,73%
AEX	541,05	3,92%	10,90%	1,02%	26,63%	35,76%
FTSE100	7 074,73	1,52%	5,15%	-2,17%	16,03%	3,89%
MIB	20 659,46	4,71%	12,75%	-8,62%	17,23%	1,06%
OMX	1 572,68	3,78%	11,64%	-0,68%	14,58%	14,87%
SWISS	9 388,94	4,68%	11,38%	5,42%	19,70%	10,78%
SEPS500	2 784,49	2,97%	11,08%	2,60%	44,11%	49,75%
DOW JONES	25 916,00	3,67%	11,10%	3,54%	56,91%	58,78%
NASDAQ	7 097,53	2,76%	12,13%	3,55%	68,94%	92,03%
NIKKEI225	21 385,16	2,94%	6,85%	-3,10%	33,43%	44,09%
HANG SENG	28 633,18	2,47%	10,79%	-7,17%	49,82%	25,38%
IBOVESPA	95 584,35	-1,86%	8,76%	11,99%	123,36%	102,96%

Câmbios

Par Cambial	Fecho	MTD	YTD	Var. 1Y	Var. 3Y	Var. 5Y
EUR/USD	1,1371	-0,67%	-0,84%	-6,75%	4,58%	-17,61%
EUR/GBP	0,8574	-1,81%	-4,62%	-3,25%	9,74%	4,01%
EUR/CHF	1,1349	-0,28%	0,84%	-1,46%	4,55%	-6,58%
EUR/NOK	9,7350	0,88%	-1,70%	1,04%	2,99%	17,48%
EUR/JPY	126,6700	1,62%	0,67%	-2,62%	3,38%	-9,84%

Commodities

Índice	Fecho	MTD	YTD	Var. 1Y	Var. 3Y	Var. 5Y
Brent	66,31	8,83%	22,10%	8,90%	38,46%	-27,71%
Crude	57,22	5,88%	24,18%	1,04%	24,47%	-27,27%
Ouro	1 313,32	-0,60%	2,40%	-0,38%	6,03%	-0,99%
Prata	15,61	-2,80%	0,76%	-4,89%	4,71%	-26,45%
Cobre	294,80	5,53%	11,79%	-8,26%	36,77%	25,64%
BBG Agriculture	85,67	-3,90%	-0,98%	-16,76%	-16,80%	-44,63%

Obrigações

Índice	Fecho	MTD	YTD	Var. 1Y	Var. 3Y	Var. 5Y
BBG Euro Treasury	257,11	-0,37%	0,70%	1,86%	2,15%	17,53%
BBG Euro Corp	248,16	0,69%	1,78%	0,80%	6,67%	13,99%
Markit Euro HY	193,00	1,67%	3,80%	0,73%	15,25%	15,99%
BBG Euro Govt 1-10	211,86	-0,16%	0,46%	1,23%	1,76%	11,01%
BBG Global Treasury	218,76	-1,00%	0,39%	-1,39%	4,41%	1,84%
BBG US Corp	2 901,84	0,22%	2,57%	2,63%	11,62%	17,16%
BBG US Corp HY	2 028,86	1,66%	6,26%	4,31%	32,40%	24,81%
BBG US Govt 1-10	293,83	-0,08%	0,35%	3,08%	1,85%	7,10%