

Maio ficou marcado por um voltar da volatilidade à dívida soberana europeia, devido sobretudo à instabilidade política em Espanha e Itália que provocou uma subida dos juros da dívida, com especial incidência nos estados da periferia do Euro.

Este movimento da dívida levou a uma correção generalizada das bolsas europeias, com o mercado italiano a liderar as quedas com uma correção de mais de 9%, com a banca a cair de uma forma acentuada e os recursos naturais e tecnologia a servirem de refúgio.

Será de destacar neste período a depreciação do euro face ao dólar americano, que acabou por impedir quedas mais acentuadas nos mercados ao favorecer os exportadores europeus.

Muito próximo do final do mês voltou também o tema da guerra comercial dos EUA, com o tema a ter um desenvolvimento no último dia do mês com o anúncio da extensão das tarifas sobre o aço e alumínio à UE, Canadá e México (além da China).

O preço do crude avançou de uma forma significativa no período em análise, com o preço do barril a ficar próximo dos 80 USD mas a corrigir perto do final do mês na sequência do anúncio por parte da Arábia Saudita de um atenuar dos cortes de produção. O movimento de valorização adveio sobretudo das tensões entre o Irão e os EUA, após a retirada unilateral dos EUA do acordo nuclear iraniano.

Pela positiva o destaque vai para os mercados americanos, onde a conclusão da *earnings season* superou as expectativas globais (*earnings per share* +24% y/y, *revenues growth* +8% y/y, margens de lucro com um recorde de +11%) e os números de atividade da indústria e serviços mostraram um crescimento sustentado. Também o indicador de confiança dos consumidores permanece próximo do máximo de 17 anos atingido em fevereiro.

Em linha com o que era aguardado pelo mercado, a FED manteve as suas taxas de juro inalteradas no mês, apesar de a maioria dos analistas acreditar e descontar ainda 4 subidas de taxas em 2018. O panorama geral da inflação permanece ainda benigno e a normalização da curva de taxas de juros parece ser cada vez mais gradual.

Mercado Acionista
31/05/2018

Índice	Fecho	MTD	YTD	Var. 1Y	Var. 3Y	Var. 5Y
MSCI Europe	129,21	-0,64%	-1,67%	-1,83%	-4,77%	25,25%
MSCI World	2 092,92	0,31%	-0,50%	9,48%	17,63%	42,19%
Eurostoxx 50	3 406,65	-3,67%	-2,78%	-4,16%	-4,60%	23,00%
Eurostoxx 600	383,06	-0,59%	-1,57%	-1,78%	-4,20%	27,31%
DAX	12 604,89	-0,06%	-2,42%	-0,08%	10,44%	50,98%
CAC40	5 398,40	-2,21%	1,62%	2,17%	7,80%	36,72%
IBEX35	9 465,50	-5,16%	-5,76%	-13,00%	-15,62%	13,76%
PSI	5 468,67	-0,79%	1,49%	3,38%	-6,35%	-7,93%
AEX	552,85	-0,52%	1,52%	5,49%	12,01%	52,14%
FTSE100	7 678,20	2,25%	-0,12%	2,10%	9,93%	16,64%
MIB	21 784,18	-9,15%	-0,32%	5,08%	-7,28%	26,55%
OMX	1 549,94	-1,32%	-1,71%	-5,44%	-5,78%	27,59%
SWISS	8 456,95	-4,83%	-9,86%	-6,21%	-8,45%	6,42%
S&P500	2 705,27	2,16%	1,18%	12,17%	28,37%	65,89%
DOW JONES	24 415,84	1,05%	-1,23%	16,22%	35,56%	61,53%
NASDAQ	6 967,73	5,48%	8,93%	20,37%	54,55%	133,68%
NIKKEI225	22 201,82	-1,18%	-2,47%	12,98%	7,97%	61,18%
HANG SENG	30 468,56	-1,10%	1,84%	18,74%	11,10%	36,07%
IBOVESPA	76 753,62	-10,87%	0,46%	22,39%	45,48%	43,45%

Câmbios

Par Cambial	Fecho	MTD	YTD	Var. 1Y	Var. 3Y	Var. 5Y
EUR/USD	1,1693	-3,19%	-2,60%	3,99%	6,44%	-10,05%
EUR/GBP	0,8794	0,21%	-0,98%	0,81%	22,37%	2,83%
EUR/CHF	1,1528	-3,67%	-1,49%	5,94%	11,51%	-7,14%
EUR/NOK	9,5648	-1,19%	-2,83%	0,84%	12,03%	25,37%
EUR/JPY	127,2300	-3,65%	-5,95%	2,14%	-6,69%	-2,61%

Commodities

Índice	Fecho	MTD	YTD	Var. 1Y	Var. 3Y	Var. 5Y
Brent	77,56	4,57%	17,91%	49,41%	5,86%	N/A
Crude	67,04	-2,10%	11,23%	36,65%	2,12%	-18,37%
Ouro	1 298,51	-1,28%	-0,33%	2,33%	9,07%	-6,43%
Prata	16,43	0,59%	-3,01%	-5,20%	-1,92%	-26,24%
Cobre	306,50	-0,29%	-7,54%	16,34%	12,56%	N/A
BBG Agriculture	102,06	0,58%	5,24%	-0,15%	-7,84%	-34,97%

Obrigações

Índice	Fecho	MTD	YTD	Var. 1Y	Var. 3Y	Var. 5Y
BBG Euro Treasury	252,37	-1,23%	-0,19%	0,42%	3,60%	19,41%
BBG Euro Corp	245,43	-0,25%	-0,60%	0,61%	5,59%	15,61%
Markit Euro HY	190,22	-1,16%	-1,14%	0,83%	8,35%	21,37%
BBG Euro Govt 1-10	208,54	-1,07%	-0,72%	-0,45%	2,61%	12,76%
BBG Global Treasury	218,44	-0,96%	-0,14%	2,14%	9,18%	5,68%
BBG US Corp	2 823,29	0,54%	-2,70%	0,06%	8,10%	16,24%
BBG US Corp HY	1 945,28	-0,03%	-0,24%	2,35%	15,31%	26,84%
BBG US Govt 1-10	286,76	0,65%	-0,68%	-1,02%	1,62%	4,59%