

Depois de um mês de dezembro marcado por acentuadas desvalorizações nos principais ativos de risco, o arranque de 2023 caracterizou-se por um comportamento positivo da generalidade dos mercados acionistas mundiais, impulsionados, sobretudo, pela divulgação de dados económicos que poderão indicar que a atuação da Reserva Federal dos EUA (FED) e do Banco Central Europeu (BCE) estará a ter já o efeito esperado de arrefecimento das respetivas economias. As subidas foram transversais a todas as geografias e setores, ainda que com especial relevo para o mercado acionista chinês, e têm permitido reverter o pessimismo e, até, a visão mais cautelosa com que a grande parte dos investidores iniciou o ano.

Os dados económicos divulgados ao longo do mês – desde logo o relatório do emprego de dezembro nos EUA, os indicadores de atividade avançados e os dados de inflação de vários países – demonstraram, contudo, uma maior resiliência das principais economias, com muitos analistas a estimarem agora que a recessão poderá não ser tão profunda como antecipado anteriormente, à medida que as cadeias de abastecimento começam a recuperar e as pressões inflacionistas diminuem, levando a uma melhoria generalizada no sentimento dos agentes económicos.

De notar ainda que este enquadramento mais benigno não parece ter sido afetado pelas diversas declarações de membros do comité de política monetária de FED e BCE que, de forma generalizada, sinalizaram que, não obstante a recente desaceleração, a inflação permanece em níveis elevados, sendo necessário que a política monetária mantenha um teor restritivo de forma que conflua

para a meta de 2% definida pelos principais bancos centrais mundiais.

Janeiro terminou assim com os índices de referência do mercado acionista norte-americano, S&P 500 e Dow Jones, a valorizarem 6.18% e 2.83%, respetivamente. Uma nota ainda para o índice tecnológico Nasdaq que registou o melhor início de ano desde 2001, encerrando o mês com uma valorização superior a 10%.

Na Europa, o índice de referência do mercado acionista, STOXX 600, valorizou 6.67%, beneficiando do abrandamento da inflação na região, em virtude de um alívio no custo dos bens energéticos, bem como das perspetivas de “reabertura” da economia chinesa, uma vez que as empresas e as diversas economias europeias evidenciam uma exposição à China superior à dos seus pares norte-americanos.

Na China, com a reabertura da economia chinesa, numa altura em que as autoridades políticas do país permanecem comprometidas com a adoção de medidas que promovam a recuperação económica em 2023 e em que o Banco Central Chinês mantém a sua postura a sua postura acomodatória, tem impulsionado os principais ativos de risco, tanto emergentes como de geografias desenvolvidas.

Também os principais índices de obrigações mundiais evidenciaram um comportamento positivo, beneficiando da divulgação de dados de inflação abaixo do inicialmente esperado e da desaceleração do crescimento dos salários nos EUA, o que levou os investidores a anteciparem um abrandamento nos ritmos de subida das taxas de juro de referência por parte de FED e BCE. Nesse sentido, no segmento de dívida soberana, assistiu-se a quedas nas *yields* em

todas as geografias e maturidades, dado o ambiente de normalização no sentimento de aversão ao risco dos investidores. O segmento *corporate*, por sua vez, ficou marcado por uma compressão dos prémios de risco, transversal a todos os segmentos, desde *investment grade*, ao segmento *high yield* e também de dívida emergente.

Apesar do bom arranque de ano, continuamos a acreditar que 2023 será desafiante, possivelmente marcado por recessão económica e manutenção de elevadas taxas de inflação.

Mercado Acionista

Indice	Fecho	MTD	YTD	Var.1Y	Var.3Y	Var.5Y
MSCI Europe	152,08	6,73%	6,73%	-2,78%	10,38%	13,95%
MSCI World	261,85	5,15%	5,15%	-6,03%	21,32%	44,34%
Eurostoxx 50	3 853,32	5,52%	5,52%	2,82%	14,64%	19,96%
Eurostoxx 600	453,21	6,67%	6,67%	-3,34%	10,35%	14,60%
DAX	15 128,27	8,65%	8,65%	-2,22%	16,53%	14,70%
CAC40	7 082,42	9,40%	9,40%	1,19%	21,98%	29,20%
IBEX35	9 034,00	9,78%	9,78%	4,89%	-3,56%	-13,56%
PSI	5 886,34	2,80%	2,80%	5,79%	12,08%	3,94%
AEX	745,19	8,15%	8,15%	-1,33%	26,41%	32,95%
FTSE100	7 771,70	4,29%	4,29%	4,12%	6,67%	3,16%
MIB	26 599,74	12,20%	12,20%	-0,80%	14,47%	13,16%
OMX	2 198,54	7,59%	7,59%	-4,00%	23,29%	50,12%
SWISS	11 285,78	5,19%	5,19%	-7,70%	6,19%	20,89%
S&P500	4 076,60	6,18%	6,18%	-9,72%	26,39%	44,37%
DOW JONES	34 086,04	2,83%	2,83%	-2,98%	20,63%	30,35%
NASDAQ	12 101,93	10,62%	10,62%	-18,94%	34,59%	74,13%
NIKKEI225	27 327,11	4,72%	4,72%	1,20%	17,76%	18,31%
HANG SENG	21 842,33	10,42%	10,42%	-8,23%	-16,99%	-33,58%
IBOVESPA	22 396,68	7,44%	7,44%	5,73%	-15,70%	-16,08%

Câmbios

Par Cambial	Fecho	MTD	YTD	Var.1Y	Var.3Y	Var.5Y
EUR/USD	1,08	1,72%	1,33%	-3,46%	-1,56%	-12,41%
EUR/GBP	0,88	-0,64%	-0,68%	5,20%	4,10%	-0,13%
EUR/CHF	1,00	1,98%	1,42%	-3,58%	-6,04%	-13,54%
EUR/NOK	10,82	2,81%	3,15%	8,29%	7,44%	13,33%
EUR/JPY	141,53	-0,20%	0,88%	9,42%	17,97%	4,91%

Commodities

Futuros	Fecho	MTD	YTD	Var.1Y	Var.3Y	Var.5Y
Brent	84,90	3,21%	-1,18%	-6,92%	43,12%	22,23%
Crude	77,90	-0,64%	-2,94%	-11,63%	46,59%	18,82%
Ouro	1 922,90	5,68%	5,67%	7,13%	21,95%	43,52%
Prata	23,65	-1,80%	-0,91%	5,58%	31,36%	38,53%
Cobre	4,20	10,01%	10,46%	-2,65%	61,89%	32,27%
BBG Agriculture*	25,74	1,20%	1,06%	9,98%	76,23%	-

*Exchange Trade Note

Obrigações

Indice	Fecho	MTD	YTD	Var.1Y	Var.3Y	Var.5Y
BBG Euro Treasury*	55,23	2,15%	2,15%	-15,76%	-18,15%	-10,65%
BBG Euro Corp*	51,58	1,63%	1,63%	-11,59%	-14,21%	-10,66%
Markit Euro HY*	76,33	3,67%	3,67%	-9,88%	-12,80%	-12,57%
Benchmark Euro Govt 10Y	1,00	7,99%	7,99%	0,23%	-4,19%	1,91%
BBG Global Treasury*	91,35	0,56%	0,56%	-7,04%	-9,92%	8,65%
Markit iBoxx USD Liquid Inves	96,30	2,77%	2,77%	-11,17%	-14,97%	3,85%
BBG US Corp HY*	93,63	4,03%	4,03%	-11,31%	-14,13%	-14,96%
Benchmark US Treasury 10Y	104,98%	7,97%	2,53%	8,95%	2,83%	9,38%

*Exchange Trade Funds

Yields	31/01/2023	31/12/2022	31/12/2022	31/01/2022	31/01/2020	31/01/2018
Benchmark Euro Govt 10Y	2,31%	2,46%	2,56%	0,01%	-0,38%	0,69%
Benchmark US Treasury 10Y	3,55%	1,56%	3,83%	1,78%	1,61%	2,70%