

Febrero foi o mês do aumento de volatilidade e do fim do ciclo virtuoso de ganhos que se verificava desde finais de 2016 (sem correções acumuladas de mercado superiores a 5%). Na sua maioria, as correções verificadas no mercado acionista, anularam os ganhos do início do ano sem fatores fundamentais que o justifiquem (levando inclusive ao colapso de alguns produtos financeiros que terão exacerbado o movimento de queda), uma vez que os dados económicos divulgados continuam na sua generalidade positivos para o cenário de crescimento económico sustentado e para as ações.

Será no entanto de notar a crescente sensibilidade dos investidores ao ciclo de subida de taxas por parte da FED que se consubstanciou num aumento das yields da dívida dos EUA o que por sua vez penalizou de uma forma decisiva as ações. Existe já nesta altura uma perspetiva que a taxa de inflação deverá passar os 2% em 2018, o que conjugado com a força do mercado laboral dá sustenta o movimento de taxas em curso.

Na Europa, o BCE continua a verificar uma necessidade de manutenção dos estímulos no mercado já que persiste a baixa inflação, longe ainda da meta dos 2% requeridos.

Importa referir a estabilização do mercado laboral da zona euro e o aumento significativo do crescimento da taxa real do PIB para níveis não verificados há uma década (+2,7%), sustentado pela atividade económica em máximos de 12 anos. Aparentemente o excesso de capacidade instalada será ainda uma realidade, uma vez que apesar da força dos números macroeconómicos divulgados, a inflação, tal como referido, se mantém muito aquém do cenário central do BCE.

Na generalidade, as declarações dos Bancos centrais ao longo do mês, levaram a uma desvalorização do euro face ao dólar para a casa dos 1,22.

No UK, o Banco de Inglaterra manteve a sua taxa de juro de referência inalterada mas referiu a possibilidade de subida da mesma ainda em 2018, enquanto na Alemanha se ultimava um acordo para formar governo e em Itália se preparavam as eleições num contexto político bastante complicado.

Este contexto de rendibilidades negativas dos mercados acionistas acabou por penalizar sobretudo os fundos com maior exposição a esta classe de ativos de maior risco.

Mercado Acionista

Índice	Fecho	MTD	YTD	Var.1Y	Var.3Y	Var.5Y
MSCI Europe	128,02	-4,08%	-2,58%	2,24%	-4,13%	28,48%
MSCI World	2 117,99	-4,30%	0,69%	15,19%	19,47%	50,73%
Eurostoxx 50	3 438,96	-4,72%	-1,86%	3,60%	-4,45%	30,58%
Eurostoxx 600	379,63	-4,00%	-2,45%	2,54%	-3,21%	30,93%
DAX	12 435,85	-5,71%	-3,73%	5,08%	9,07%	60,63%
CAC40	5 320,49	-2,94%	0,15%	9,51%	7,45%	42,91%
IBEX35	9 840,30	-5,85%	-2,03%	2,98%	-11,97%	19,56%
PSI	5 468,21	-3,45%	1,48%	17,65%	-3,89%	-8,68%
AEX	535,58	-4,45%	-1,65%	8,12%	10,67%	57,28%
FTSE100	7 231,91	-4,00%	-5,93%	-0,43%	4,11%	13,69%
MIB	22 607,61	-3,83%	3,45%	19,53%	1,21%	42,00%
OMX	1 583,39	-0,61%	0,41%	0,84%	-6,37%	32,02%
SWISS	8 906,38	-4,60%	-5,07%	4,22%	-1,20%	17,29%
S&P500	2 713,83	-3,89%	1,50%	14,82%	28,95%	79,17%
DOW JONES	25 029,20	-4,28%	1,25%	20,26%	38,03%	78,09%
NASDAQ	6 854,42	-1,38%	7,16%	28,59%	54,36%	150,29%
NIKKEI225	22 068,24	-4,46%	-3,06%	15,43%	17,40%	90,91%
HANG SENG	30 844,72	-6,21%	3,09%	29,92%	24,26%	33,99%
IBOVESPA	85 353,59	0,52%	11,72%	28,04%	65,47%	48,64%

Câmbios

Par Cambial	Fecho	MTD	YTD	Var.1Y	Var.3Y	Var.5Y
EUR/USD	1,2194	-1,77%	1,57%	15,30%	8,91%	-6,61%
EUR/GBP	0,8862	1,31%	-0,22%	3,73%	22,17%	2,91%
EUR/CHF	1,1518	-0,37%	-1,58%	8,27%	7,84%	-5,82%
EUR/NOK	9,6352	0,72%	-2,11%	8,53%	12,26%	28,61%
EUR/JPY	130,0800	-4,03%	-3,84%	9,06%	-2,88%	7,64%

Commodities

Índice	Fecho	MTD	YTD	Var.1Y	Var.3Y	Var.5Y
Brent	64,73	-5,60%	-2,06%	14,51%	-14,19%	N/A
Crude	61,64	-4,52%	2,05%	11,83%	-7,88%	-26,07%
Ouro	1 318,31	-1,99%	1,19%	5,60%	8,67%	-16,54%
Prata	16,42	-5,36%	-3,08%	-10,36%	-1,12%	-42,49%
Cobre	313,25	-2,57%	-5,51%	13,56%	17,79%	N/A
BBG Agriculture	102,92	4,71%	6,13%	-8,37%	-15,58%	-36,23%

Obrigações

Índice	Fecho	MTD	YTD	Var.1Y	Var.3Y	Var.5Y
BBG Euro Treasury	252,42	0,19%	-0,17%	0,92%	1,84%	21,73%
BBG Euro Corp	246,19	-0,02%	-0,29%	1,47%	4,76%	17,95%
Markit Euro HY	191,59	-0,61%	-0,43%	3,05%	9,85%	25,44%
BBG Euro Govt 1-10	209,28	0,15%	-0,37%	0,44%	2,14%	14,77%
BBG Global Treasury	221,84	-0,38%	1,42%	6,82%	8,31%	4,30%
BBG US Corp	2 827,38	-1,62%	-2,56%	2,20%	7,14%	15,77%
BBG US Corp HY	1 944,99	-0,85%	-0,26%	4,18%	16,39%	29,68%
BBG US Govt 1-10	285,05	-0,30%	-1,27%	-0,52%	1,45%	3,45%