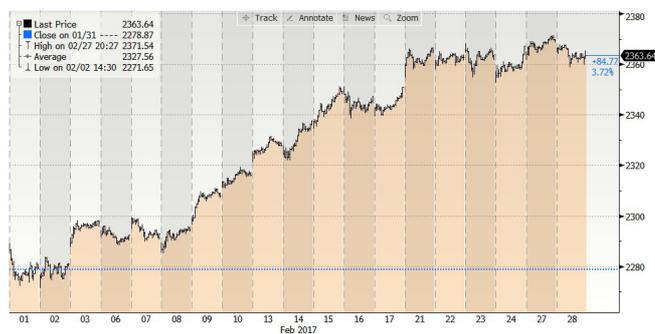


O mês de fevereiro foi um mês de forte optimismo nos mercados accionistas, com movimentos de fusões e aquisições a ajudarem a impulsionar os principais índices Mundiais para máximos históricos e os índices de Wall Street para sessões consecutivas de novos máximos, com os sectores financeiro e farmacêutico em grande destaque. Também os planos de Trump para investimentos em infra-estruturas, ajudaram de uma forma significativa a valorização.


S&P 500

A aceleração da inflação nos EUA para os 2.5%, complementada com os dados positivos do mercado laboral e imobiliário, deram força à tese de nova subida de taxas por parte da FED já para o mês de março. Também os comentários nesse sentido por parte de alguns governadores de reservas federais locais, reforçaram essa ideia. Os dados menos favoráveis do ritmo de expansão das actividades e menor geração de riqueza do que o esperado no 4ºT de 2016, têm no entanto estado a limitar a certeza da subida de taxas.

Índice	Fevereiro	2017
MSCI Europe	2.6%	2.2%
S&P 500	3.7%	5.6%
Nikkei 225	0.4%	0.0%
MSCI World	2.6%	5.0%
EFFAS EUR Govt 5-7 Y	0.7%	-0.5%
Iboxx Overall Corporate	1.2%	0.6%

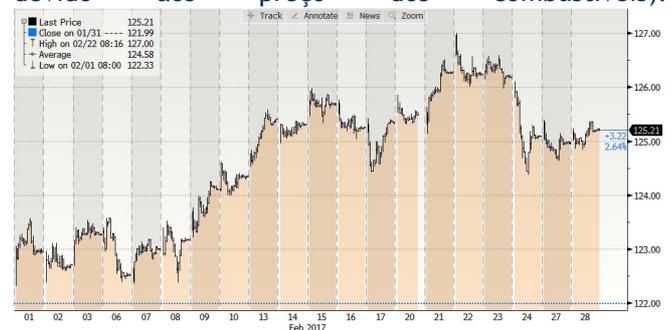
• Valores em Moeda Local

A depreciação do Euro face ao USD, como consequência da expectativa de subida de taxas nos EUA, acabou por ajudar à subida dos mercados Europeus.

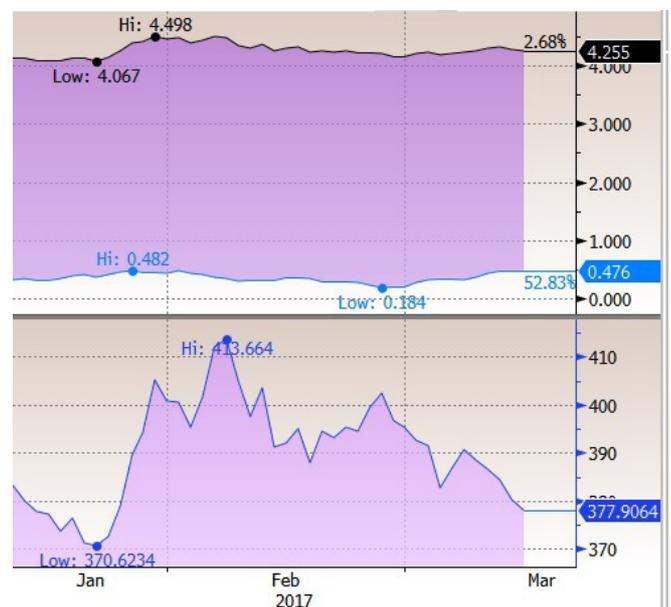
Em destaque durante o mês, estiveram as eleições Francesas para abril, com diversas sondagens e problemas com os candidatos a causarem algum desconforto e a levarem à subida dos juros soberanos no início do mês mas a acalmarem na segunda metade do mesmo.

Ainda na Europa, os indicadores de actividade económica e de optimismo em alta e a aceleração da inflação, a par com a descida do euro, acabaram por puxar pelo sentimento ao serem compatíveis com uma aceleração do ritmo de crescimento económico, com o sector de bens pessoais e tecnologia em grande destaque.

O mês presenteou-nos assim com um contexto de aceleração de actividade económica, descida de desemprego e com a inflação a avançar (sobretudo devido aos preços dos combustíveis).


Evolução do MSCI Europe

Na apresentação do presidente do BCE perante o parlamento europeu foi no entanto referida a persistência de riscos e incertezas “dentro e fora da zona Euro” e de falta de sinais claros de convergência sustentável da taxa de inflação para níveis desejados. Neste cenário, o BCE deixou em aberto a possibilidade de aumento do programa de compra de activos, em montante e em tempo, se tal for necessário.


Spread OT27 vs Bund27