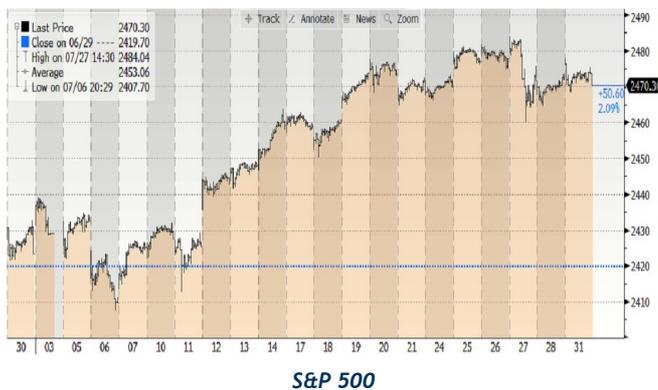


Julho ficou marcado pela força do Euro contra o USD, levando a divisa europeia a máximos de 2 anos e meio. Receios acerca da administração Trump, problemas na eliminação do *Obamacare* e o abrandamento da inflação nos EUA, levaram o mercado a colocar em dúvida o calendário de subida de taxas de juro da FED.



Neste contexto, os dados de actividade da economia dos EUA têm-se mostrado fortes, com o ISM a acelerar o seu avanço face a junho.

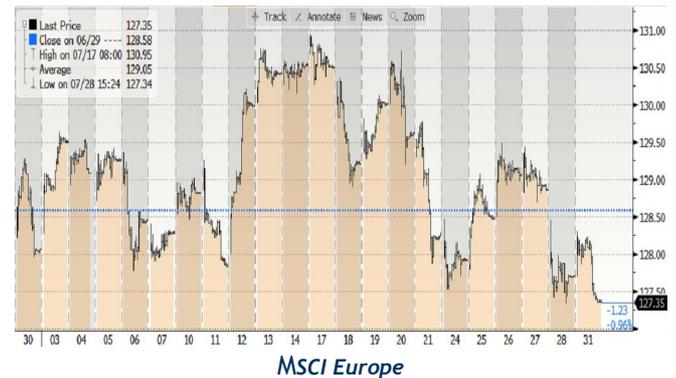
Com a quebra da divisa, inflação controlada, dados positivos na economia e uma *earnings season* positiva em receitas e resultados, não será de estranhar que os principais índices de Wall Street tenham renovado máximos, em especial no sector tecnológico.

Índice	Julho	2017
MSCI Europe	-0,4%	4,1%
S&P 500	+1,9%	10,3%
Nikkei 225	-0,5%	4,3%
MSCI World	+2,4%	11,8%
BBG Barc EUR Govt 5-7 Y	+0,3%	0,0%
Iboxx Overall Corporate	+0,8%	1,4%

• Valores em Moeda Local

Os principais índices Europeus tiveram um mês bastante mais tranquilo, com o sector exportador condicionado pela apreciação do Euro e os dados macro a mostrarem alguma desaceleração face ao mês anterior. Será ainda assim de salientar os fortes indicadores de confiança, em especial o dos consumidores, que acabaram por dar alguma sustentação ao mercado.

Também os baixos níveis de inflação verificados no período dão alguma ajuda ao mercado, mantendo activo o programa de compra de activos do BCE, evitando para já o fim do mesmo.



O rally das commodities a nível mundial, permitiu ao sector de recursos naturais destacar-se na Europa em termos de performance.

Na China o destaque vai para os dados referentes ao 2ºT que mostraram um crescimento acima do esperado.

Ainda em julho, o relatório macroeconómico do FMI trouxe-nos um maior optimismo de crescimento para a zona Euro e China e uma revisão em baixa das perspectivas para a economia dos EUA em 2017.

Em Portugal os índices de confiança de empresários e consumidores confirmaram o bom momento da economia, destacando-se a aceleração das vendas a retalho no mês.



Spread OT27 vs Bund27 (236pts)