

O mês de abril acabou por ser um mês bastante positivo para a generalidade dos mercados acionistas globais, com destaque para as bolsas europeias, onde o índice de referência subiu mais de 4%.

A *earnings season* foi o principal motor do otimismo global, ao criar alguma margem de conforto nos mercados, uma vez que foi batido o recorde de empresas a superar as estimativas dos analistas.

Também o aliviar das tensões na “guerra” de tarifas aduaneiras entre os EUA e a China, permitiu um aumento de otimismo nos mercados, ainda que refreado pelo agudizar da tensão entre os EUA e a Rússia no palco da guerra da Síria.

Neste contexto, foram impostas novas sanções a empresas Russas, o que acabou por fazer disparar os preços de algumas *commodities* como o alumínio (já anteriormente envolvido no conflito das tarifas) e levaram o setor de Recursos Naturais a registar importantes ganhos no mês.

Também o crude avançou significativamente no mês, com o preço do barril a tocar máximos de 2014.

Pela negativa, o destaque vai para o setor de semicondutores, onde a fraca *guidance* e resultados divulgados, levaram a um mês dececionante.

No plano da política monetária nos EUA, as atas da reunião de março da reserva federal, permitem ao mercado fazer uma leitura que a confiança económica e níveis de inflação se encontram já perto dos *targets* traçados pela *FED*, o que suporta a tese dos 4 aumentos de taxas de juro em 2018 (e não apenas os 3 previstos).

Essa mesma expectativa de 4 subidas de taxas nos EUA, levou já perto do final do mês a uma apreciação importante do USD e uma subida da yield dos 10y para os 3%.

Do lado do BCE, houve uma manutenção da política monetária, sem preocupação para com o nível do EUR face ao USD, mantendo-se o focus nos riscos existentes para a recuperação económica da zona euro. Será de referir que o movimento de apreciação do USD contra o EUR na segunda metade do mês, ajudou substancialmente ao bom desempenho dos mercados europeus, relegando para segundo plano os dados macro menos bons que foram divulgados e que dão conta de uma desaceleração do ritmo económico nos EUA no 1ºT e algum arrefecimento da zona Euro.

Mercado Acionista
30/04/2018

Índice	Fecho	MTD	YTD	Var. 1Y	Var. 3Y	Var. 5Y
MSCI Europe	130,04	4,02%	-1,04%	-0,42%	-3,41%	27,65%
MSCI World	2 086,51	1,02%	-0,81%	11,09%	17,33%	41,35%
Eurostoxx 50	3 536,52	5,21%	0,93%	-0,65%	-2,19%	30,40%
Eurostoxx 600	385,32	3,90%	-0,99%	-0,46%	-2,65%	29,86%
DAX	12 612,11	4,26%	-2,37%	1,40%	10,11%	59,37%
CAC40	5 520,50	6,84%	3,91%	4,81%	9,39%	43,14%
IBEX35	9 980,60	3,96%	-0,63%	-6,86%	-12,34%	18,55%
PSI	5 512,29	1,97%	2,30%	9,51%	-9,56%	-11,78%
AEX	555,73	4,95%	2,05%	6,64%	13,91%	58,15%
FTSE100	7 509,30	6,42%	-2,32%	4,24%	7,88%	16,78%
MIB	23 979,37	7,00%	9,73%	16,35%	4,05%	43,01%
OMX	1 570,71	2,30%	-0,39%	-3,46%	-3,52%	31,00%
SWISS	8 886,26	1,66%	-5,28%	0,84%	-2,10%	12,40%
S&P500	2 648,05	0,27%	-0,96%	11,07%	26,97%	65,75%
DOW JONES	24 163,15	0,25%	-2,25%	15,39%	35,44%	62,83%
NASDAQ	6 605,57	0,37%	3,27%	18,30%	49,64%	128,77%
NIKKEI225	22 467,87	6,19%	-1,30%	17,04%	15,10%	62,10%
HANG SENG	30 808,45	2,38%	2,97%	25,16%	9,51%	35,50%
IBOVESPA	86 115,50	0,88%	12,71%	31,67%	53,15%	54,02%

Câmbios

Par Cambial	Fecho	MTD	YTD	Var. 1Y	Var. 3Y	Var. 5Y
EUR/USD	1,2078	-1,80%	0,61%	10,86%	7,61%	-8,28%
EUR/GBP	0,8775	0,02%	-1,19%	4,30%	20,03%	3,51%
EUR/CHF	1,1967	1,73%	2,26%	10,37%	14,37%	-2,23%
EUR/NOK	9,6803	0,36%	-1,65%	3,51%	14,50%	27,44%
EUR/JPY	132,0500	0,87%	-2,39%	8,66%	-1,45%	2,91%

Commodities

Índice	Fecho	MTD	YTD	Var. 1Y	Var. 3Y	Var. 5Y
Brent	74,69	8,48%	13,55%	41,03%	1,16%	N/A
Crude	68,57	5,70%	13,77%	35,46%	3,86%	-18,08%
Ouro	1 315,39	-0,76%	0,97%	3,71%	11,06%	-10,92%
Prata	16,33	-0,29%	-3,58%	-5,13%	1,11%	-32,89%
Cobre	307,40	0,92%	-7,27%	15,61%	7,61%	N/A
BBG Agriculture	101,47	1,44%	4,63%	-2,88%	-11,58%	-35,33%

Obrigações

Índice	Fecho	MTD	YTD	Var. 1Y	Var. 3Y	Var. 5Y
BBG Euro Treasury	255,50	-0,38%	1,05%	2,23%	3,29%	19,37%
BBG Euro Corp	246,04	0,04%	-0,35%	1,23%	5,37%	15,68%
Markit Euro HY	192,44	0,58%	0,01%	2,81%	9,83%	22,88%
BBG Euro Govt 1-10	210,79	-0,19%	0,35%	1,08%	3,15%	13,15%
BBG Global Treasury	220,54	-2,02%	0,83%	4,76%	7,59%	2,96%
BBG US Corp	2 808,24	-0,93%	-3,22%	0,67%	6,83%	12,91%
BBG US Corp HY	1 945,82	0,65%	-0,21%	3,26%	15,69%	26,14%
BBG US Govt 1-10	284,90	-0,58%	-1,32%	-1,29%	0,90%	2,74%