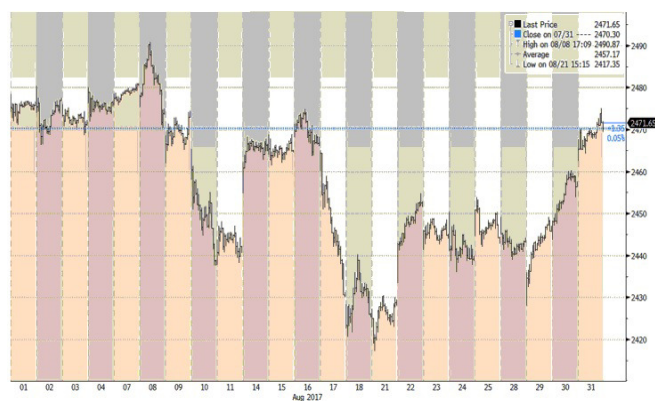


Num mês normalmente calmo, agosto acabou por nos trazer alguma volatilidade, com os mercados accionistas a reagirem bastante às variações cambiais, mostrando alguma correlação com o par EUR/USD, caindo sempre que o euro valorizava face ao dólar e recuperando sempre que o dólar apreciava face ao euro.



S&P 500

Os dados da inflação da zona euro de agosto, trouxeram-nos valores abaixo dos 2%, o que continua a permitir ao Banco Central Europeu a política de juros baixos e de medidas de *quantitative easing*, uma vez que persiste o afastamento entre a série de preços no consumidor e o alvo de 2% pretendido pelo BCE.

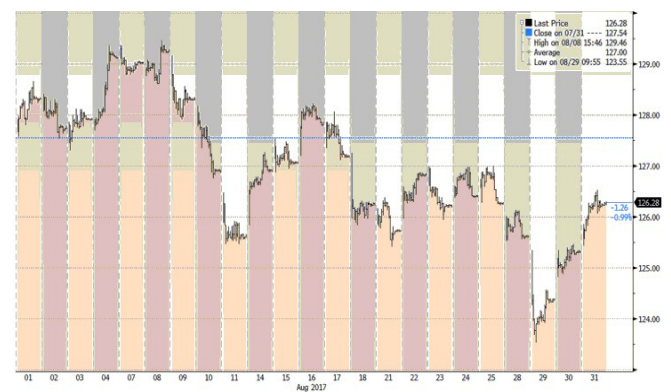
Os números de actividade económica da zona euro divulgados em agosto, mostraram um aceleração inesperada mas, com os investidores mais focados na questão das taxas de juro nos USA, a política do BCE acabou por não dar um impulso aos mercados europeus.

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

• Valores em Moeda Local

Este foi também o mês do simpósio económico de *Jackson Hole*, no qual a presidente da FED acabou por

desiludir os mercados, ao apresentar um discurso bastante vago e sem abordar o tema da política monetária, algo que era aguardado para sinalização de novas subidas de taxas de juro. Esta ausência de comentários levou o euro rapidamente para cima de 1,20 face ao dólar, só aliviando a pressão quando, já junto ao fim do mês os dados do PIB e criação de emprego no sector primário, suplantaram as expectativas dos analistas.



MSCI Europe

Destaque ainda para as tensões geopolíticas entre os USA e a Coreia do Norte, na sequência de novos testes balísticos e nucleares que acabaram por originar ameaças de parte a parte e um significativo aumento da volatilidade nos principais mercados Asiáticos.



Spread OT27 vs Bund27 (252pts)