

### **Verão ameno nas bolsas ocidentais, mas muito tempestuoso, nas praças asiáticas!**

O processo de recuperação global sincronizada continua, mas o ímpeto económico está a abrandar à medida que os efeitos base (decorrentes dos confinamentos mais estritos na Europa e EUA durante o 2º trimestre de 2020) se atenuam e os bancos centrais preparam-se para reduzir os estímulos monetários ultra acomodaticios implementados, em resposta à pandemia.

Apesar deste abrandamento já ser sensível, os principais indicadores económicos das economias Europeias e Americana permanecem muito positivos e o programa de vacinação global parece estar a neutralizar a progressão da variante “Delta”, contribuindo para que julho fechasse de forma positiva para os principais índices bolsistas nestas geografias.

O foco de instabilidade, no mês, acabou por ser as praças asiáticas, com destaque para um verdadeiro colapso, nas bolsas chinesas (em reação à interferência legislativa e regulatória mais agressiva do governo de Pequim que começou por ser centrada no setor tecnológico, mas rapidamente se expandiu a um mais vasto grupo de setores de atividade) que afetou de forma muito negativa o agregado dos mercados emergentes e também as bolsas nipónicas.

Destaque, pela positiva para o Dow Jones e S&P500 que atingiram novos máximos históricos, durante o mês de julho, impulsionados, pela boa época de resultados. Na vertente macro económica, o cenário não foi tão positivo, com a estimativa para PIB dos EUA, no 2º trimestre a fixar-se “apenas”, nos 6.5%, quando as previsões apontavam para um crescimento de 8.5%! Isto, não impediu a Reserva Federal Norte-Americana de dar mais “um saltinho”, no rumo à normalização da política monetária nos EUA, reforçando a visão de que a economia continua a “fazer progressos”, rumo à normalização pós covid! Apesar de esperar ainda melhorias no mercado laboral e a inflação apresentar valores que ultrapassam o alvo definido, pela autoridade monetária, a FED mantém o discurso de que este é um fenómeno “transitório”. Assim, sem surpresas, a FED deixou tudo inalterado, em julho: taxas nos 0.25% e o programa compra de ativos continuará no nível atual de USD 120 mM mensais! Com o ritmo da vacinação a abrandar, nos EUA, Biden tem apelado à vacinação e já manifestou várias vezes a sua preocupação, por haver tantos norte-americanos relutantes, em receber a vacina. Os EUA, ainda não atingiram a meta estabelecida, pelo presidente Biden, em 4 de julho de vacinar 70% dos maiores de 18 anos, com pelo menos uma dose — atualmente, cerca de 68% dos adultos receberam a primeira dose. Situação

oposta verifica-se no continente europeu: a União Europeia atingiu, em julho, a meta de 70% de adultos com primeira dose da vacina contra Covid, sendo que 57% dos adultos da União Europeia já têm a proteção total! Apesar da ameaça de variantes mais transmissíveis ser real, o bom ritmo de vacinação na generalidade dos países europeus têm permitido o sucessivo aliviar das medidas confinamento, alimentando a recuperação económica de vários setores de atividade (como restauração, hotelaria e cultura). Assim, a Zona Euro registou um crescimento QoQ de 2.00% no 2ºT, acentuando a trajetória de paulatina recuperação. Os riscos ainda não desapareceram, e foi a própria presidente do BCE, que na sequência da reunião do comité de política monetária deste mês referiu que a pandemia continua a “ensombrar” a retoma e que a variante delta agrava as “incertezas”.

Porém, a responsável sublinha que a retoma continua “robusta” e afirma que os “riscos” para a economia continuam “equilibrados”, apesar do rápido aumento dos números de casos de Covid-19, em vários países europeus. O BCE garante que as taxas de juro irão manter-se “nos níveis atuais ou inferiores” até que a inflação se aproxime do objetivo de médio prazo que passou recentemente a ser de 2% (os 2% passaram a ser um valor central / objetivo e não um valor máximo). Até é expectável que a taxa de inflação supere “moderadamente” essa fasquia, mas o BCE garante que isso será apenas “transitório” e não irá abalar o compromisso do banco central, com as medidas de estímulo monetário, com que tem vindo a responder à crise pandémica!

Apesar da economia global estar a expandir-se a um ritmo sólido, esta recuperação será a várias velocidades o que exige um reforço do nosso compromisso de monitorização permanente dos eventos e condições de mercados, que irão certamente abrir as portas a novas e interessantes oportunidades de investimento!

**Mercado Acionista**

Índice	Fecha	MTD	YTD	Var.1Y	Var.3Y	Var.5Y
MSCI Europe	152,74	1,19%	15,63%	29,31%	15,72%	32,30%
MSCI World	264,30	1,44%	17,73%	32,79%	40,66%	68,10%
Eurostoxx 50	3 555,81	0,79%	14,40%	22,07%	12,34%	23,57%
Eurostoxx 600	461,74	1,34%	15,72%	29,58%	17,91%	35,06%
DAX	15 544,39	-0,38%	13,31%	26,24%	21,39%	50,37%
CAC40	6 612,76	0,90%	19,12%	38,24%	19,99%	48,94%
IBEX35	8 675,70	-2,87%	7,46%	26,15%	-12,11%	1,03%
PSI	5 026,90	-1,58%	2,62%	17,02%	-10,55%	5,88%
AEX	754,31	3,14%	20,76%	38,33%	31,36%	67,69%
FTSE100	7 032,30	-1,30%	8,85%	19,24%	-9,25%	4,58%
MIB	25 363,02	0,30%	14,08%	32,85%	14,17%	50,55%
OMX	2 369,89	4,22%	26,41%	38,81%	46,69%	61,82%
SWISS	12 116,82	1,17%	13,20%	21,10%	32,07%	49,09%
S&P500	4 395,26	1,74%	8,34%	19,61%	41,62%	77,48%
DOW JONES	34 935,47	0,87%	14,14%	32,19%	37,46%	89,53%
NASDAQ	14 959,90	2,75%	16,07%	37,17%	106,86%	216,26%
Nikkei225	27 283,59	-4,96%	-0,59%	25,67%	20,97%	64,66%
HANG SENG	25 961,03	-9,94%	-4,66%	5,55%	-9,17%	18,59%
IBOVESPA	23 370,87	-6,06%	1,81%	18,59%	10,81%	32,43%

**Câmbios**

Par Cambial	Fecha	MTD	YTD	Var.1Y	Var.3Y	Var.5Y
EUR/USD	1,19	0,32%	-2,68%	0,95%	1,56%	6,41%
EUR/GBP	0,85	-1,05%	-4,74%	-5,36%	-4,47%	0,92%
EUR/CHF	1,08	-1,78%	-0,34%	0,14%	-6,90%	-0,57%
EUR/NOK	10,38	1,59%	-0,83%	-3,36%	9,01%	9,98%
EUR/JPY	130,11	-1,54%	3,13%	4,36%	0,10%	14,17%

**Commodities**

Futuros	Fecha	MTD	YTD	Var.1Y	Var.3Y	Var.5Y
Brent	76,05	0,28%	46,81%	75,64%	1,44%	79,11%
Crude	73,62	11,01%	51,73%	82,82%	4,98%	76,97%
Ouro	1 831,20	-3,75%	-3,27%	-6,70%	49,94%	35,74%
Prata	25,76	-7,96%	-2,16%	6,51%	66,49%	26,84%
Cobre	4,52	-3,47%	28,63%	58,10%	62,65%	103,56%
BBG Agriculture*	21,45	1,48%	21,82%	61,64%	33,36%	-

\*Exchange Trade Note

**Obrigações**

Índice	Fecha	MTD	YTD	Var.1Y	Var.3Y	Var.5Y
BBG Euro Treasury*	67,92	1,81%	-1,28%	0,38%	9,62%	4,81%
BBG Euro Corp*	60,52	1,09%	0,04%	2,10%	5,47%	3,61%
Markit Euro HY*	87,84	-0,09%	0,62%	2,87%	2,00%	2,85%
Benchmark Euro Govt 10Y	1,05	2,90%	-0,64%	-0,40%	7,06%	4,01%
BBG Global Treasury*	96,26	1,45%	1,97%	-4,62%	8,54%	-3,21%
BBG US Corp*	30,80	0,00%	0,00%	0,00%	16,52%	4,94%
BBG US Corp HY*	109,77	0,00%	0,76%	3,46%	1,81%	1,47%
Benchmark US Treasury 10Y	103,30%	2,88%	3,70%	2,40%	4,06%	2,32%

\*Exchange Trade Funds

Yields	31/07/2021	01/07/2021	31/12/2020	31/07/2020	31/07/2018	31/07/2016
Benchmark Euro Govt 10Y	-0,45%	-0,20%	-0,58%	-0,53%	0,45%	-0,12%
Benchmark US Treasury 10Y	1,27%	1,58%	0,92%	0,53%	2,97%	1,45%