

O mês de setembro ficou marcado por uma correção das principais classes de ativos, com o impacto de uma segunda vaga de Covid19 na recuperação económica e a instabilidade das eleições presidenciais norte-americanas a condicionarem a evolução dos ativos de risco no último mês.

O aumento recente de novos casos de infeção na Europa começa a ser preocupante pelo regresso das restrições por parte dos governos e também dos próprios consumidores, o que está a travar a recuperação económica. O PMI compósito da Zona Euro caiu para um nível de expansão marginal, contrariando a ideia de uma recuperação rápida. No entanto, é importante salientar que a economia está a avançar a duas velocidades, com a manufatura a registar uma aceleração, enquanto o setor dos serviços, mais afetado por uma nova vaga de confinamento, continua a descer e ainda num nível de contração.

Nos mercados de ações, o mês foi maioritariamente negativo, com os mercados norte-americanos, e em particular o setor tecnológico, a contribuírem decisivamente para esta tendência negativa. O S&P500 desvalorizou 3.9% e o Nasdaq100 5.7%, registando ambas quedas superiores ao *benchmark* global e aos pares europeus e japoneses. O Stoxx600 perdeu 1.5%, enquanto o Nikkei225 conseguiu mesmo registar um retorno mensal marginalmente positivo, ao valorizar 0.2% no período.

O setor financeiro voltou a ser particularmente pressionado este mês, depois de terem sido divulgadas notícias relacionadas com cerca de \$2 biliões de atividades suspeitas de branqueamento de capitais, com o Deutsche Bank (\$1.3Tr) e o J.P. Morgan (\$0.5Tr) a serem os principais envolvidos, embora o HSBC, StanChart e New York Mellon também parecem estar envolvidos. O setor financeiro norte-americano desvalorizou 4% em setembro, enquanto o setor bancário europeu registou uma queda de 10.7% durante o mesmo período.

Câmbios	Preço	MTD %	YTD %
EUR / USD	1,1721	-1,8	4,5
EUR / GBP	0,9072	1,6	7,2
EUR / JPY	123,65	-2,2	1,5
EUR / CHF	1,0795	0,1	-0,6
EUR / NOK	10,9372	5,0	11,1
EUR / SKE	10,4978	1,7	0,0
USD / JPY	105,48	-0,4	-2,9
USD / GBP	0,7738	3,4	2,6
USD / CAD	1,3319	2,1	2,5
USD / CHF	0,9209	1,9	-4,7
USD / BRL	5,61	2,1	39,4
USD / ZAR	16,75	-1,1	19,6

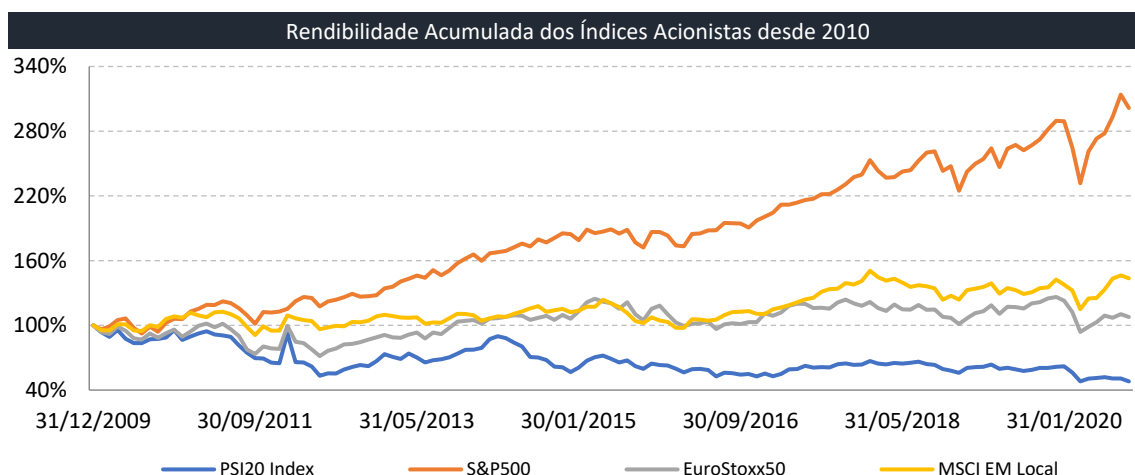
Commodities	Preço	MTD %	YTD %
F. Light Crude	42,61	-5,6	-34,1
Ouro	1885,82	-4,2	24,3
Cobre	303,25	-0,3	8,4
Açúcar	13,07	3,2	-2,6
Soja	1023,50	7,6	8,5
Trigo	578,00	6,2	3,4
Alumínio	2391,00	-4,3	4,8
Zinco	379,00	8,8	-2,3
Aço	14487,00	-5,6	3,7

Fonte: ATRIUM Investimentos

Índices	MTD	YTD	Var % Low 1Y	Est PE Curr Year	Est PE Next Year	12M Div Yield	Earnings Yield
S&P500	-3,9	4,1	55,5	25,4	20,2	1,7	3,8
Nasdaq 100	-5,7	30,7	70,0	31,0	26,2	0,8	2,7
Russell 2000	-3,5	-9,6	63,7	93,8	28,4	1,3	-0,7
Nikkei 225	0,2	-2,0	43,3	23,4	18,5	1,8	2,6
EuroStoxx50	-2,4	-14,7	41,0	21,6	16,1	2,8	2,7
Footsie 100	-1,6	-22,2	21,8	19,5	13,4	3,7	0,9
Dax 30	-1,4	-3,7	56,9	20,2	14,5	2,7	2,5
PSI 20	-5,4	-22,0	19,6	19,7	13,8	4,5	5,2
MSCI World Local	-3,0	-0,3	45,4	24,0	18,8	2,1	3,4
MSCI EM Local	-1,8	0,8	39,3	17,7	13,5	2,3	5,0
Ibovespa	-4,8	-18,2	55,9	40,2	11,8	2,6	1,4
Hang Seng China	-5,9	-15,9	15,0	9,3	8,2	3,6	11,0

Fonte: ATRIUM Investimentos

Ao nível das políticas monetárias, o teor do discurso manteve-se muito acomodatório, com o BCE a manter sem surpresa as taxas de juro diretoras inalteradas, bem como o montante do programa PEPP. As projeções económicas foram revistas ligeiramente em alta, apesar da inflação permanecer muito abaixo do objetivo de 2%.



Fonte: ATRIUM Investimentos

Nos Estados Unidos (EUA), a Reserva Federal (Fed) também manteve as taxas de juro inalteradas, mencionando que estas irão permanecer nestes níveis até que a inflação supere os 2% de forma consistente e durante algum tempo. A Fed vai tolerar uma taxa de inflação mais elevada de modo a compensar os períodos em que fique abaixo do objetivo, sendo esperada uma manutenção das taxas nos níveis atuais pelo menos até 2023. As projeções económicas também foram revistas em alta, com uma estimativa de crescimento de -3.7% para 2020, com Powell a defender que estas estimativas assumem estímulos adicionais do Congresso.

A falta de acordo entre Democratas e Republicanos relativamente a um pacote de estímulo adicional também contribuiu para aumentar a instabilidade durante o último mês, uma discordância que não é alheia ao facto de as eleições presidenciais norte-americanas estarem agendadas para o próximo dia de 3 novembro. O candidato democrata Joe Biden continua na frente por uma margem confortável face ao presidente Trump, embora este último tenha vindo a recuperar terreno em alguns dos Estados mais decisivos. Na Europa, o processo de saída do Reino Unido da União Europeia também tem associado um elevado grau de incerteza, sobretudo depois da “Lei de mercado interno” ter passado na Câmara dos Comuns, o que viola o direito internacional.

No mercado de dívida, as taxas de juro norte-americanas das obrigações com maturidade a 10 anos registaram no mês uma queda ligeira de 2 pontos base para os 0.69%, enquanto o *yield* das congéneres alemãs com maturidade equivalente desceu 13 pontos para -0.52%. Nos mercados da Europa periférica, os *yields* das obrigações do tesouro em Portugal e em Espanha desceram ambos 16 pontos base para 0.26% e 0.25% respetivamente, o que compara com uma queda de 23 pontos base nas obrigações italianas a 10 anos.

Nas matérias-primas, o preço do *light* crude desceu 5.6% para cotar nos \$40.22 por barril, enquanto o preço do *brent* desvalorizou 9.6% para os \$40.95 por barril. Além do subsegmento de energia, também os metais preciosos e industriais registaram quedas este mês. O ouro perdeu 4.2% para cotar nos \$1,886 por onça, e a prata desvalorizou 17.4% durante o mesmo período, voltando ambos a acompanhar a tendência dos restantes ativos de risco.

Taxas	2Y	Δ% 1M	5Y	Δ% 1M	10Y	Δ% 1M	30Y	Δ% 1M
EUR*	-0,49	-0,06	-0,43	-0,07	-0,23	-0,08	-0,01	-0,12
USD	0,13	0,00	0,28	0,00	0,69	-0,02	1,46	-0,02
GBP	-0,03	0,04	-0,06	0,00	0,23	-0,08	0,78	-0,10
JPY	-0,06	-0,03	-0,05	0,00	0,03	-0,04	0,35	-0,04

Fonte: ATRIUM Investimentos

*Swaps em Euros; Obrigações do governo nas restantes moedas

ATRIUM Investimentos - SFC, SA Av. República, 35 - 2º andar 1050-186 LISBOA

Tel: 217928800 - Fax: 217928801 - Mail: newsletter@atrium.pt

As opiniões aqui expressas não devem ser entendidas como recomendações ou sugestões para tomada de decisões de investimento e não implicam qualquer responsabilidade para a ATRIUM Investimentos