

## Commodities

Tipo	31-mai	30-jun	Var %	YTD (%)
WTI	53,4	58,3	9,08%	26,9%
Ouro	1.306,1	1.409,9	7,95%	9,9%
Prata	14,59	15,33	5,05%	-1,2%

## Taxas de Longo Prazo

Moeda	2 Anos		5 Anos		10 Anos		30 Anos	
	31-mai	30-jun	31-mai	30-jun	31-mai	30-jun	31-mai	30-jun
Euro	-0,27	-0,37	-0,09	-0,22	0,34	0,18	0,92	0,73
USD	1,99	1,79	1,90	1,75	2,10	1,94	2,30	2,19
GBP	0,88	0,84	0,96	0,91	1,12	1,05	1,29	1,24
JPY	-0,03	-0,09	-0,03	-0,11	0,09	0,04	0,52	0,42

## Taxas de Curto Prazo

Moeda	1 M		3 M		6 M		1 Ano	
	31-mai	30-jun	31-mai	30-jun	31-mai	30-jun	31-mai	30-jun
Euro	-0,27	-0,30	-0,22	-0,31	-0,19	-0,29	-0,07	-0,20
USD	2,59	2,48	2,61	2,41	2,63	2,28	2,69	2,25
GBP	0,85	0,85	0,90	0,89	1,02	0,99	1,15	1,14
JPY	-0,09	0,18	-0,05	0,10	-0,02	-0,15	0,06	0,10

Junho foi um mês de recuperação para os principais ativos financeiros, com especial ênfase para as ações e obrigações. O catalisador para estas subidas? A crescente crença de corte das taxas de juro. Depois de muita pressão por parte de Wall Street e do Presidente, a Fed deu a entender que ia de facto avançar com cortes das taxas de juro, ainda que em Junho, tenha mantido os juros de referência inalterados. A expectativa crescente trouxe cada vez mais confiança aos mercados, apesar do abrandamento económico. O mercado está a atravessar um período estranho, onde muitos investidores acreditam que os juros de referência (que influenciam a taxa de desconto dos seus investimentos), têm um maior impacto no valor das empresas, do que o crescimento económico. Esta tese é muito difícil de acreditar e não é suportada pela história. Olhando mais atentamente para a economia, o mercado laboral americano deu os primeiros sinais de fraqueza em Maio, quando registaram apenas mais 76 mil empregos, muito abaixo das estimativas. No entanto, é importante perguntar quantos mais trabalhos haverá para adicionar numa economia com uma taxa de desemprego nos 3,6%, um mínimo de mais de quatro décadas? Do ponto de vista político, a guerra comercial esteve no centro de todas as atenções, depois dos EUA e China terem acordado uma trégua que trouxe mais confiança para os mercados. Os EUA prometeram reabrir o mercado americano à Huawei como uma concessão à China, ainda que isto seja muito curioso. De acordo com Trump, a Huawei era uma ameaça para a segurança nacional, mas parece que afinal era apenas uma alavanca negocial. Na Europa, o jogo de cadeiras na Comissão Europeia e a economia continua a concentrar todas as atenções. A economia europeia continuou a mostrar sinais de abrandamento, particularmente no setor industrial, como tem sido habitual até agora. Também se começa a notar um crescendo da pressão sobre o BCE para cortar as taxas de juro, e Draghi parece estar satisfeito com essa possibilidade. Na reunião de Junho, o Presidente do BCE disse que a Europa continuava a precisar de estímulos consideráveis para atingir o objetivo da inflação. Ainda assim, o BCE acredita que a queda do desemprego e consequente crescimento salarial vão dar suporte à economia.

No Reino Unido, não há muitas novidades, com todos os olhos virados para a eleição do próximo líder do Partido Conservador. Boris Johnson está na dianteira, sendo de longe o mais popular, mas está a adotar a estratégia de Bolsonaro no final da campanha brasileira, evitando participar em debates.

Na Ásia, a principal tensão voltou a originar no Médio Oriente, depois dos iranianos terem abatido um drone americano, que fez soar os alarmes de um possível conflito militar. Trump evitou uma retaliação apesar de tudo, o que não deve salvar o Irão de mais uma ronda de sanções. Na China, os indicadores do investimento continuam a mostrar sinais de abrandamento, mas o governo anunciou mais estímulos para travar esta desaceleração.

## Câmbios

	31-mai	30-jun	Var. %	YTD (%)
EUR / USD	1,1171	1,1372	1,80%	-0,9%
EUR / JPY	120,97	122,68	1,41%	-2,4%
EUR / CHF	1,1184	1,1101	-0,74%	-1,4%
EUR / GBP	0,885	0,896	1,16%	-0,4%
USD / JPY	108,290	107,910	-0,35%	-1,5%
USD / BRL	3,9238	3,8522	-1,82%	-0,8%

## Acções

INDICE	31-mai	30-jun	Var. %	YTD (%)
DJ	24.815	26.600	7,19%	14,0%
S&P	2.752	2.942	6,89%	17,3%
Nasdaq	7.128	7.671	7,62%	21,2%
ESTOXX50	3.275	3.466	5,83%	16,5%
FT 30	2.894	2.990	3,30%	8,7%
CAC 40	5.208	5.539	6,36%	17,1%
DAX	11.727	12.399	5,73%	17,4%
IBEX	9.004	9.199	2,16%	7,7%
PSI20	5.044	5.137	1,85%	8,6%
Nikkei 400	13.462	13.824	2,69%	4,3%
BOVESPA	97.030	100.967	4,06%	14,9%
RTS (\$)	1.287	1.381	7,26%	29,5%
BSE	39.714	39.395	-0,80%	9,2%
HANG SENG	26.901	28.543	6,10%	10,4%