

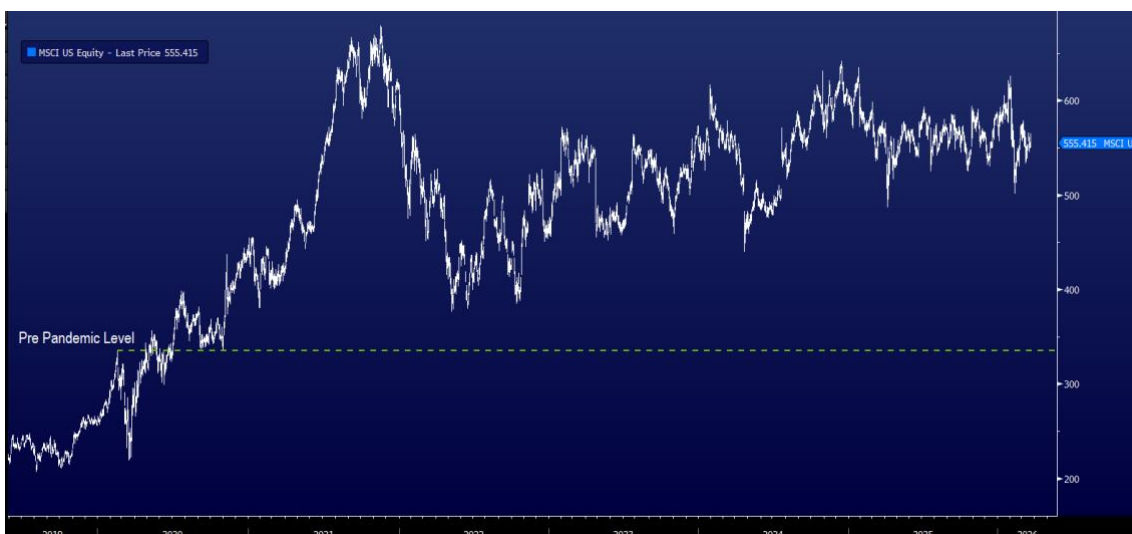
## INCERTEZA GEOPOLITICA COLOCA INVESTIDORES EM STAND BY

Os conflitos no Médio Oriente têm feito as manchetes internacionais e trazido volatilidade aos mercados de ações. Desde o início da ofensiva dos EUA e de Israel ao Irão, a 28 de fevereiro, os preços do petróleo e do gás natural dispararam, muito devido ao encerramento do Estreito de Ormuz, por onde passa cerca de 20% da produção mundial de petróleo. A retaliação do Irão contra países vizinhos e a destruição de infraestruturas energéticas são fatores de preocupação dos investidores.

A questão para um milhão de dólares é: Quanto tempo vai durar a guerra?

Na semana passada, três dos principais bancos centrais — BCE, BoE e Fed — mantiveram as taxas de juro inalteradas, condicionando decisões futuras à evolução das pressões inflacionistas. Estas instituições consideram que um desfecho rápido do conflito poderá ser absorvido pela economia, enquanto um prolongamento da situação tenderá a agravar o impacto económico negativo e a intensificar as pressões inflacionistas. Atualmente, o mercado atribui uma elevada probabilidade a três subidas de taxas de juro na Zona Euro, antecipando, em contraste, a manutenção dos níveis atuais nos Estados Unidos.

Neste contexto, e não obstante correções mais expressivas em algumas geografias, especialmente europeias, quando se observa a evolução do índice de ações globais MSCI, os investidores parecem adotar uma postura de wait and see, uma vez que o índice corrigiu menos de 3% desde o início do conflito.



Evolução diária do índice MSCI World; Fonte: Bloomberg Finance Lp

A robustez das contas empresariais na *earnings season* trimestral que encerrou este mês de março ajuda a suportar o sentimento. A generalidade dos setores do S&P 500 registou crescimento de resultados e vendas.

S&P 500 INDEX						
		Surprise	Growth			
Sector (BICS)	Reported		Sales Growth		Earnings Growth	
11) All Securities	500 / 500		9.23%		13.42%	
12) > Materials	27 / 27		3.61%		24.06%	
13) > Industrials	75 / 75		8.83%		34.90%	
14) > Consumer Staples	35 / 35		5.39%		3.32%	
15) > Energy	23 / 23		-0.74%		1.64%	
16) > Technology	65 / 65		21.34%		32.57%	
17) > Consumer Discretionary	48 / 48		6.16%		-1.02%	
18) > Communications	26 / 26		11.49%		3.25%	
19) > Financials	80 / 80		7.93%		10.40%	
20) > Health Care	59 / 59		10.48%		1.06%	
21) > Utilities	31 / 31		11.45%		2.15%	
22) > Real Estate	31 / 31		8.27%		1.88%	

Fonte: Bloomberg Finance Lp

Atualidade dos mercados disponível em permanência na MTrader, através da app ou versão web.

MTRADER

## A negociação em Bolsa nas suas mãos

- ✓ Negocie na plataforma em tempo real
- ✓ Veja notícias de mercado ao minuto
- ✓ Leia análises de mercado de especialistas

Descobrir MTrader →

Este relatório foi elaborado pela DTMI - Departamento de Mercados Acionistas do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP).

This report has been prepared by the Content Area of the Stock Markets Department - DTMI of Banco Comercial Português, S.A (Millennium BCP).

Prevenções ("Disclaimer")

Toda a informação contida neste relatório tem carácter meramente informativo e particular suportada apenas em informação pública, sendo divulgada aos seus destinatários, como mera ferramenta auxiliar, não devendo nem podendo desencadear ou justificar qualquer ação ou omissão, nem sustentar qualquer operação, nem ainda substituir qualquer julgamento próprio dos seus destinatários, sendo estes, por isso, inteiramente responsáveis pelos atos e omissões que pratiquem. Assim e apesar de considerar que o conjunto de informações contidas neste relatório foi obtido junto de fontes consideradas fiáveis, nada obsta que aquelas possam, a qualquer momento e sem aviso prévio, ser alteradas pelo Banco Comercial Português, S.A. Qualquer alteração nas condições de mercado poderá implicar alterações neste relatório. As informações aqui expressas podem ser diferentes ou contrárias a opiniões expressas por outras áreas do grupo BCP, como resultado da utilização de diferentes critérios e fontes. Não pode, nem deve, pois, o Banco Comercial Português, S.A. garantir a exatidão, veracidade, validade e atualidade do conteúdo informativo que compõe este relatório, pelo que o mesmo deverá ser sempre devidamente analisado, avaliado e atestado pelos respetivos destinatários. Os investidores devem considerar este relatório como mais um instrumento no seu processo de tomada de decisão de investimento. O Banco Comercial Português, S.A. rejeita assim a responsabilidade por quaisquer eventuais danos ou prejuízos resultantes, direta ou indiretamente da utilização da informação referida neste relatório independentemente da forma ou natureza que possam vir a revestir. A reprodução total ou parcial deste documento não é permitida sem autorização prévia. Os dados relativos aos destinatários que constam da nossa lista de distribuição destinam-se apenas ao envio dos nossos produtos, não sendo suscetíveis de conhecimento de terceiros.

All the information in this report is merely informative and private, based only on public information, and is not an offer to sell or a solicitation to enter into any particular deal or contract. This information is merely an auxiliary means of analysis to be used by its recipients, who will be solely responsible for its use, including for any losses or damages that may, directly or indirectly, derive from it. Its reproduction is not allowed without permission from the BCP group. The data herein disclosed are merely indicative and reflect the market conditions prevailing on the date they have been collected. Thus, its accuracy and timing must absolutely be confirmed before its usage. Any alteration in the market conditions shall imply the introduction of changes in this report. This information may be altered without prior notice and may differ or be contrary to opinions expressed by other business areas of BCP group as a result of using different sources and criteria. The analysis contained herein is based on numerous assumptions. Different assumptions could result in materially different results.

