

MARKET OVERVIEW | Semana de reuniões do Fed, ECB, BoE e Copom

Nos EUA, na quarta-feira, o Fed tomará decisão sobre a taxa de juros. É praticamente unânime que o ritmo do aperto será reduzido para 25 bps, levando os juros para a faixa de 4,50-4,75%. O PCE mais fraco na sexta-feira passada (+0,1%) fortaleceu a convicção de um posicionamento dovish. O teor do comunicado servirá para precificar as decisões futuras. A inflação ainda longe da meta de 2% cria um cenário para a manutenção da taxa em níveis elevados.

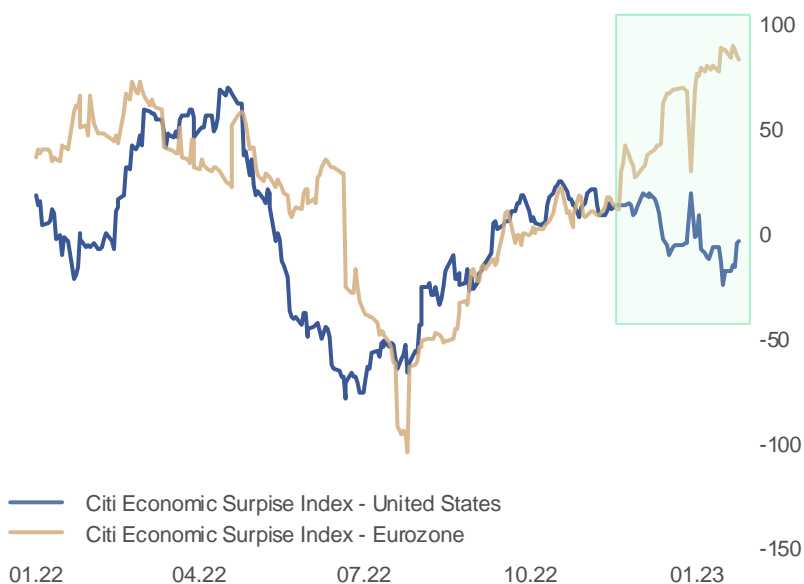
Seguindo o calendário de divulgação dos balanços, a semana traz as big techs Meta (quarta-feira), Apple, Amazon e Alphabet (quinta-feira). Na sexta-feira, será a vez do payroll.

Na Europa, na quinta-feira, o ECB se encontra e deve subir os juros em 50 bps. Espera-se um aperto de mesma magnitude na reunião de março. Nessa semana, temos a divulgação da preliminar do CPI de janeiro (quarta-feira) e o PIB do 4T22 (terça-feira) do bloco. Na Inglaterra, no mesmo dia, será a vez do BoE, também com a expectativa de promover uma alta de 50 bps nos juros.

A Opep tem reunião marcada para quarta-feira, mas não há expectativa de mudanças na produção de petróleo.

Na China, os efeitos da reabertura poderão ser medidos pelo PMI de janeiro (terça-feira). O premiê chinês prometeu "intensificar os esforços para cumprir as políticas de expansão do consumo".

GRÁFICO DA SEMANA | Zona do Euro reverte cenário pessimista



Calendário econômico

	Period	Date	Expected
Eurozone GDP SA YoY	4Q A	31/01/23	1.7%
FR CPI YoY	Jan P	31/01/23	6.1%
GE CPI YoY	Jan P	06/02/23	9.2%
US Conf. Board Consumer Confidence	Jan	31/01/23	109.0S
US MNI Chicago PMI	Jan	31/01/23	45.2
Eurozone CPI MoM	Jan P	01/02/23	0.1%
US ADP Employment Change	Jan	01/02/23	175.0k
US FOMC Rate Decision (Upper Bound)	Feb 1	01/02/23	4.8%
US ISM Manufacturing PMI	Jan	01/02/23	48.0S
US S&P Global Manufacturing PMI	Jan F	01/02/23	46.8
Eurozone ECB Main Refinancing Rate	Feb 2	02/02/23	3.0%
UK Bank of England Rate	Feb 2	02/02/23	4.0%
US Durable Goods Orders	Dec F	02/02/23	5.6%
US Factory Orders MoM	Dec	02/02/23	2.3%
US Initial Jobless Claims	Jan 28	02/02/23	200.0k
US Change in Nonfarm Payrolls	Jan	03/02/23	185.0k
US Unemployment Rate	Jan	03/02/23	3.6%

No Brasil, o Ibovespa encerrou a semana passada com +0,25%, aos 112.316 pontos. Na quinta-feira, os bancos abrem o período dos balanços do 4T22.

Na quarta-feira, o Copom se reúne e deve manter a Selic nos 13,75%. A percepção do problema fiscal e um possível início de cortes nas taxas são os pontos de interesse.

Nesta semana, o Congresso volta aos trabalhos com as eleições para presidência das casas como primeiro desafio. Enquanto a recondução de Lira está bem consolidada na Câmara, Pacheco pode encontrar resistência de Rogério Marinho (PL) no Senado.

Entre os indicadores, o IGP-M de janeiro subiu +0,21%. Na semana, temos a produção industrial de dezembro (sexta-feira) e Caged de dezembro (terça-feira). O Focus revisou para cima o IPCA de 2023, de 5,48% para 5,74%, e o de 2024, de 3,84% para 3,90%.

América do Norte

YTD Performances

DEPÓSITOS	CRÉDITO SOBERANO	CRÉDITO PRIVADO	AÇÕES	USD
0.3%	1.8%	4.1%	7.4%	-2.3%

Renda Fixa			Yield				Yield			
			2Y	1W	YTD		1-5Y*	1W	YTD	
Renda Fixa	US	2Y	4.2%	-0.1%	0.6%	Investment Grade	1-5Y*	4.9%	0.0%	1.4%
		10Y	3.5%	-0.2%	3.0%		5-10Y*	4.9%	0.1%	3.6%
	Canada	2Y	3.7%	-0.1%	0.7%	High Yield	1-5Y*	8.4%	0.4%	3.1%
		10Y	2.9%	-0.4%	3.6%		5-10Y*	7.9%	0.4%	4.6%
	Mexico	2Y	9.9%	-	-	Convertible	Global *	1.5%	1.2%	6.0%
		10Y	8.7%	-	-					

* in \$ terms

Ações		P/E	Last	YTD			P/E	Last	YTD	
				1W	YTD				1W	YTD
Ações	MSCI N. AMERICA	18	4,058	2.6%	6%	Consumo Disc.	25	477	6.5%	15%
	S&P 500	18	4,071	2.5%	6%	Bens de Cons.	21	290	0.4%	-2%
	DOW JONES	18	33,978	1.8%	3%	Energia	10	357	0.7%	4%
	NASDAQ	25	11,622	4.3%	11%	Financeiro	13	195	2.9%	7%
	TORONTO	13	20,714	1.0%	7%	Saúde	18	428	-0.8%	-2%
	MEXICAN IPC	13	54,775	1.5%	13%	Industriais	20	386	2.2%	3%
	US Large Cap	19	2,679	2.6%	6%	TI	24	531	4.2%	10%
	US Small Cap	19	894	2.6%	9%	Materiais	17	377	0.8%	7%
	US Valor	15	11,771	1.4%	3%	Telecom	16	59	3.4%	15%
	US Crescim.	26	14,980	3.9%	11%	Utilities	18	203	-0.4%	-2%

Moedas		Last	YTD			Last	YTD	
			1W	YTD			1W	YTD
Moedas	1 USD vs EUR	0.9202	-0.1%	-1.5%	1 USD vs BRL	5.11	-1.9%	-3.3%
	1 USD vs CHF	0.9210	0.0%	-0.4%	1 USD vs MXN	18.77	-0.6%	-3.8%
	1 USD vs GBP	0.8076	0.1%	-2.4%	1 USD vs NOK	9.89	0.1%	0.9%
	1 USD vs JPY	129.88	0.2%	-0.9%	1 USD vs RUB	69.78	1.0%	-6.1%
	1 USD vs AUD	1.4084	-1.9%	-4.0%	1 USD vs SEK	10.31	0.1%	-1.2%

Dados Econômicos		US	CA	MX
		PIB (% mudança Y/Y)	1.0	1.5
PIB (% mudança Tri/Tri)	2.9	0.4	0.9	
Inflação (Y/Y)	6.5	2.4	7.8	
Taxa de Desemprego (%)	3.5	5.4	3.3	
Dívida (em % do PIB)	82.3	89.7	54.2	
Saldo do Orçam.	-5.5%	-3.2%	-2.9%	
Rating	AA+	AAA	BBB+	
Taxa do Banco Central	4.50%	4.50%	10.50%	
Taxa Gov 2A	4.3%	3.7%	9.9%	
Taxa Gov de 10A	3.6%	2.9%	8.7%	

Europa

YTD Performances

DEPÓSITOS	CRÉDITO SOBERANO	CRÉDITO PRIVADO	AÇÕES	EUR
0.1%	1.8%	3.0%	7.8%	-0.6%

Renda Fixa			Yield				Yield			
			1W	YTD	1-5Y*		5-10Y*	10+Y*		
Renda Fixa	Europe	2Y	2.6%	-0.1%	0.5%	Investment Grade	1-5Y*	3.6%	0.1%	1.3%
		10Y	2.2%	-0.7%	3.4%		5-10Y*	3.8%	0.0%	2.4%
	Germany	2Y	2.6%	0.0%	0.3%	High Yield	1-5Y*	7.2%	0.4%	3.2%
		10Y	2.2%	-0.5%	2.9%		5-10Y*	-	-	-
	Switzerland	2Y	1.0%	0.0%	0.6%	Convertible	10+Y*	-	-	-
		10Y	1.2%	-0.5%	3.0%		Global *	-0.8%	1.1%	5.8%
	United Kingdom	2Y	3.4%	0.1%	0.7%					
		10Y	3.3%	0.2%	2.9%					

* in € terms

Ações		P/E	Last	1W		YTD	P/E	Last	1W		YTD
				1W	YTD				1W	YTD	
Ações	MSCI EUROPE	13	153	0.6%	7%	Consumo Disc.	14	214	2.9%	15%	
	STOXX 600	13	455	0.7%	7%	Bens de Cons.	17	279	-2.4%	1%	
	STOXX 50	13	4,178	1.4%	10%	Energia	6	156	0.3%	2%	
	CAC 40	12	7,097	1.4%	10%	Financeiro	9	69	2.3%	11%	
	DAX	12	15,150	0.8%	9%	Saúde	16	246	-1.7%	0%	
	FTSE 100	10	7,765	-0.1%	4%	Industrial	18	313	0.9%	9%	
	IBEX 35	12	9,060	1.6%	10%	TI	22	158	3.5%	15%	
	MIB	9	26,436	2.6%	12%	Materiais	13	338	0.3%	9%	
	PSI 20	12	5,937	0.4%	4%	Telecom	14	50	0.5%	9%	
	SMI	16	11,332	0.3%	6%	Utilities	14	133	-0.3%	3%	

Moedas		Last	1W		YTD	Last	1W		YTD
			1W	YTD			1W	YTD	
Moedas	1 EUR vs USD	1.0868	0.1%	1.5%	1 EUR vs BRL	5.55	-1.8%	-1.9%	
	1 EUR vs CHF	1.0013	0.2%	1.2%	1 EUR vs MXN	20.40	-0.4%	-2.3%	
	1 EUR vs GBP	0.8774	0.2%	-0.9%	1 EUR vs NOK	10.75	0.2%	2.3%	
	1 EUR vs JPY	141.15	0.3%	0.5%	1 EUR vs RUB	75.81	1.1%	-4.3%	
	1 EUR vs AUD	1.5304	-1.8%	-2.6%	1 EUR vs SEK	11.21	0.3%	0.4%	

Dados Econômicos		Europe	GE	FR	IT	ES	PT	UK	CH
		PIB (% mudança Y/Y)		0.5	1.0	2.6	2.7	4.9	1.9
PIB (% mudança Tri/Tri)		-0.2	0.2	0.5	0.2	0.4	-0.3	0.2	
Inflação (Y/Y)		8.6	5.9	11.3	5.8	9.6	10.5	2.8	
Taxa de Desemprego (%)		5.5	7.0	7.8	12.6	5.8	3.7	2.1	
Dívida (em % do PIB)		64.1	97.0	131.5	98.4	125.6	87.0	42.8	
Saldo do Orçam.		-3.7%	-6.5%	-7.2%	-6.9%	-2.9%	-0.1%	-0.1%	
Rating		AAA	AA	BBB	A-	BBB	AA	AAA	
Taxa do Banco Central							3.50%	0.50%	
Taxa Gov 2A		2.6%	2.7%	3.1%	2.9%	2.7%	3.5%	1.1%	
Taxa Gov de 10A		2.3%	2.8%	4.2%	3.3%	3.2%	3.3%	1.3%	

Ásia

YTD Performances

JAPÃO	CHINA	INDIA	CORÉIA DO SUL	ÁSIA-PACÍFICO
4.9%	8.0%	-2.5%	11.1%	9.5%

		Yield	1W	YTD	
Renda Fixa	China	2Y	2.3%	-	-
		10Y	2.9%	0.0%	0.0%
	Japan	2Y	0.0%	0.0%	0.1%
		10Y	0.5%	-0.4%	0.2%
	India	2Y	7.0%	-	-
		10Y	7.4%	-	-
	Australia	2Y	3.2%	-0.3%	0.8%
		10Y	3.6%	-1.2%	4.2%

		P/E	Last	1W	YTD			P/E	Last	1W	YTD
Ações	MSCI ASIA PACIFIC	14	171	2.1%	10%	Consumo Disc.	17	193	3.4%	13%	
	NIKKEI 225	15	27,383	3.1%	5%	Bens de Cons.	22	232	1.4%	4%	
	HANG SENG	10	22,689	2.9%	15%	Energia	9	438	-0.8%	3%	
	CSI 300	12	4,182	0.0%	8%	Financeiro	9	187	1.9%	7%	
	SENSEX	22	59,331	-2.1%	-2%	Saúde	25	352	0.9%	6%	
	KOSPI	13	2,484	3.7%	11%	Industrial	11	185	2.1%	7%	
	S&P/ASX 200	15	7,494	0.6%	6%	TI	18	431	2.3%	13%	
						Materiais	11	317	2.0%	12%	
						Telecom	21	109	3.9%	16%	
						Utility	24	103	-3.1%	0%	

		Last	1W	YTD			Last	1W	YTD
Moedas	1 USD vs AUD	1.4084	-1.9%	-4.0%	1 USD vs CNY	6.78	0.0%	-1.7%	
	1 USD vs HKD	7.8296	0.0%	0.4%	1 USD vs IDR	14985	-0.6%	-3.7%	
	1 USD vs JPY	129.88	0.2%	-0.9%	1 USD vs INR	81.52	0.5%	-1.5%	
	1 USD vs NZD	1.54	-0.7%	-2.2%	1 USD vs KRW	1231	-0.3%	-2.7%	
	1 USD vs SGD	1.3136	-0.4%	-1.9%	1 USD vs MYR	4.24	-1.0%	-3.6%	

		CN	JP	IN	AU	NZ	SK	HK	SI
Dados Econômicos	PIB (% mudança Y/Y)	2.9	1.5	6.3	5.9	0.8	1.4	-4.5	2.2
	PIB (% mudança Tri/Tri)	0.0	-0.2	-	0.6	2.0	-0.4	-2.6	0.2
	Inflação (Y/Y)	1.8	4.0	5.0	7.8	7.2	5.0	2.1	6.5
	Taxa de Desemprego (%)	4.0	2.5	8.5	3.5	3.3	3.3	3.5	2.8
	Dívida (em % do PIB)	47.8	236.4	70.2	41.6	26.4	39.8	0.1	110.9
	Saldo do Orçam.	-3.8%	-6.7%	-6.2%	-5.3%	-3.9%	-0.8%	-5.5%	-1.0%
	Rating	A+	A+	BBB-	AAA	AA	AA	AA+	AAA
	Taxa do Banco Central	1.50%	0.10%	6.25%	3.10%	4.25%			
	Taxa Gov 2A	2.4%	0.0%	7.0%	3.1%	4.5%	3.4%	3.6%	3.1%
	Taxa Gov de 10A	2.9%	0.5%	7.4%	3.5%	4.1%	3.2%	-	2.9%

Mercados Emergentes & Outros

YTD Performances

BRASIL

2.4%

RÚSSIA

2.2%

ISRAEL

-0.8%

LESTE EUROPEU

9.8%

AMÉRICA LATINA

9.2%

			YTD Performances					YTD Performances			
			Last	1W	YTD			Last	1W	YTD	
Renda Fixa	Israel	2Y	3.7%	0.1%	0.1%	Chile	2Y	7.6%	0.1%	0.6%	
		10Y	3.4%	-1.6%	2.3%		10Y	5.4%	0.0%	-1.1%	
	Russia	2Y	8.0%	0.1%	-0.1%	South Africa	2Y	0.0%	0.0%	0.0%	
		10Y	10.4%	-0.4%	-1.4%		10Y	10.3%	0.8%	3.6%	
	Brazil	2Y	13.0%	0.2%	0.8%	Brazil	2Y	13.0%	0.2%	0.8%	
		10Y	13.2%	-0.2%	-6.5%		10Y	13.2%	-0.2%	-6.5%	
	Ações	EM Global	P/E	Last	1W	YTD	Consumo Disc.	P/E	Last	1W	YTD
			13	1,051	1.4%	10%		20	622	3.7%	16%
EM Latam		P/E	Last	1W	YTD	Bens de Cons.	P/E	Last	1W	YTD	
		8	2,324	2.2%	9%		21	443	1.1%	5%	
EM Leste Europeu		P/E	Last	1W	YTD	Energia	P/E	Last	1W	YTD	
		8	35	2.1%	10%		7	404	-0.6%	3%	
África do Sul		P/E	Last	1W	YTD	Financeiro	P/E	Last	1W	YTD	
		10	1,606	1.6%	9%		8	314	0.4%	5%	
TEL AVIV 25		P/E	Last	1W	YTD	Saúde	P/E	Last	1W	YTD	
		8	1,782	-2.6%	-1%		32	780	1.0%	10%	
Russian RTS		P/E	Last	1W	YTD	Industrial	P/E	Last	1W	YTD	
			992	0.0%	2%		11	171	-0.1%	6%	
FTSE/JSE Africa		P/E	Last	1W	YTD	TI	P/E	Last	1W	YTD	
		12	74,766	2.1%	12%		17	746	1.9%	13%	
Ibovespa	P/E	Last	1W	YTD	Materiais	P/E	Last	1W	YTD		
	7	112,316	0.2%	2%		10	409	0.6%	9%		
1 USD vs ARS	Last	1W	YTD	1 USD vs ZAR	Last	1W	YTD				
	185.61	1.2%	4.8%		17.19	0.3%	0.9%				
1 USD vs BRL	Last	1W	YTD	1 USD vs ZAR	Last	1W	YTD				
	5.1086	-1.9%	-3.3%		17.19	0.3%	0.9%				
1 USD vs CLP	Last	1W	YTD	1 USD vs ZAR	Last	1W	YTD				
	806.18	-1.1%	-5.3%		17.19	0.3%	0.9%				
1 USD vs ILS	Last	1W	YTD	1 USD vs ZAR	Last	1W	YTD				
	3.44	1.2%	-2.2%		17.19	0.3%	0.9%				
1 USD vs RUB	Last	1W	YTD	1 USD vs ZAR	Last	1W	YTD				
	69.78	1.0%	-6.1%		17.19	0.3%	0.9%				

Dados Econômicos		IL	RU	SA	BZ	AR	CL
		PIB (% mudança Y/Y)	-100.0	-3.7	4.1	3.6	89.4
PIB (% mudança Tri/Tri)	8.5	7.3	2.4	0.4	14.2	-	
Inflação (Y/Y)	5.3	11.9	7.2	5.8	48.1	12.8	
Taxa de Desemprego (%)	5.4	3.7	32.9	8.2	7.1	7.9	
Dívida (em% do PIB)	61.0	17.4	52.7	84.0	52.6	23.6	
Saldo do Orçam.		-0.6%	-4.4%	-4.7%			
Rating	AA-	BBB-	BB	BB-	B	A	
Taxa do Banco Central	3.75%	7.50%	7.25%	13.75%	68.88%	11.25%	
Taxa Gov 2A	3.8%	5.4%	-	13.0%	88.4%	7.6%	
Taxa Gov de 10A	3.4%	9.6%	8.7%	13.2%	72.6%	5.4%	

Commodities & Outros

YTD Performances

	OURO	PETRÓLEO	ENERGIA	BENS INDUSTRIAIS	AGRICULTURA
	5.7%	0.0%	-7.7%	7.2%	0.2%

Índices Agregados		Last	1W	YTD		Last	1W	YTD
		Commodities Globais	244	-0.4%		-1%	Agricultura	150
	Metals Preciosos	488	-0.2%	4%	Grãos	105	1.0%	-1%
	Energia	83	-3.3%	-8%	Pecuária	50	0.8%	-4%
	Metals Industriais	386	0.2%	7%				

Metals Preciosos & Energia		Last	1W	YTD		Last	1W	YTD
		Ouro (\$/oz.)	1,928	0.1%		6%	WTI Bruto (\$/bbl.)	80
	Prata (\$/oz.)	24	-1.4%	-1%	BRENT Bruto (\$/bbl.)	87	-1.1%	1%
	Platina (\$/t oz.)	1,016	-2.9%	-5%	Gás Natural (\$/MMBtu)	3	-6.2%	-31%
	Paládio (\$/t oz.)	1,624	-6.5%	-9%				

Metals Industriais & Agricultura		Last	1W	YTD		Last	1W	YTD
		Ferro (\$/T.)	775	1.0%		-2%	Milho (\$/bu.)	683
	Alumínio (\$/mt)	2,598	0.3%	10%	Trigo (\$/bu.)	750	1.1%	-5%
	Cobre (\$/lb.)	422	-0.7%	11%	Soja (\$/bu.)	1,510	0.2%	-1%
	Minério de Ferro (\$/mt)	857	0.0%	48%				
	Níquel (\$/mt)	28,902	0.5%	-4%				

Outros		Last	1W	YTD		Last	1W	YTD
		Hedge Funds (in \$)	1,391	0.3%		2%	S&P Global Madeira e Sil.	2,979
	Hedge Funds (in Eur)	1,049	0.3%	1%	Ind. Baltic Dry	676	-11%	-55%
	US Volatilidade	19	-7%	-15%	DJ Fundos Imob.	2,427	3.0%	9%
	EU Volatilidade	17	-7%	-17%	Ind. Dolar	1,222	-0.2%	-2%
	Ind. Mov. Bonds	101	-12.3%	-17%	Ind. Moedas EM	51	0.3%	3%

Presença Geográfica

O CBH está presente em Genebra, Zurique, Londres, Luxemburgo, Israel, Hong Kong e Bahamas. Devido à sua presença internacional, está sob a supervisão consolidada da FINMA na Suíça e suas empresas afiliadas são supervisionadas pelo CSSF no Luxemburgo, a FCA no Reino Unido, o Banco Central das Bahamas, o SFC em Hong Kong e a CVM no Brasil.



Genebra

Headquarter

CBH Bank
Bd Emile-Jaques-Dalcroze 7
P.O. Box 3754
1211 Geneva 3, CH

cbhbank.com
t +41 22 839 01 00

Zurique

Branch Office

CBH Bank
Bahnhofstrasse 82
P.O. Box 1213
8021 Zurich, CH

cbhbank.com
t +41 44 218 15 15

Luxemburgo

SICAV

1618 Investment Funds
106, route d'Arlon
L-8210 Mamer
Grand Duché de
Luxembourg

1618am.com

Londres

Subsidiary

CBH Wealth UK Limited
18 Savile Row,
London W1S 3PW, UK

cbheurope.com
t +44 207 647 1300

Hong Kong

Subsidiary

CBH Asia Limited
Suite 2001, 20th Floor, K11
ATELIER, 18-24 Salisbury
Road, Tsim Sha Tsui,
Kowloon, Hong Kong, HK

cbhasia.com
t +852 2869 0801

Nassau

Subsidiary

CBH Bahamas Limited
CBH House, East Bay Street
P.O. Box N-1724
Nassau, N.P., Bahamas

cbhbahamas.com
t +1 242 394 61 61

Rio de Janeiro

Asset management Co.

1618 Investimentos
Av. Ataulfo de Paiva, 204
Salas 305 a 308 Leblon,
Rio de Janeiro -RJ
CEP: 22440-033

1618investimentos.com
t +55 21 3993 6901

São Paulo

Asset management Co.

1618 Investimentos
Rua Iguatemi, 192
Itaim Bibi, São Paulo -SP
CEP: 01451-010
Brasil

1618investimentos.com
t +55 11 4550 4401

Tel Aviv

Representative Office

CBH Bank
Rehov Tuval 40
RAMAT GAN, 5252247
Israel

cbhbank.com
t +972 73 793 62 22

Disclaimer

Esta publicação tem por único objetivo informar e não constitui de forma nenhuma qualquer oferta, incentivo nem recomendação por parte de CBH Compagnie Bancaire Helvétique SA ou qualquer membro do grupo. Em particular, esta publicação não constitui um prospeto e a informação publicada não deve ser assimilada a uma oferta de venda de qualquer título ou proposta de investimento de qualquer tipo.

Trata-se de informação em geral baseada no conhecimento privativo, informação fornecida por outras partes e fontes públicas acessíveis. Como esta não resulta unicamente de pesquisa financeira independente, os requerimentos legais relativos a pesquisa financeira independente não se aplicam. A informação e opiniões enunciadas nesta publicação foram emitidas por CBH Compagnie Bancaire Helvétique SA, no momento em que foram escritas e estão sujeitas a modificações sem aviso prévio, em particular, os preços indicados são os atuais no momento desta publicação e estão sujeitos a mudanças sem aviso prévio.

Os investimentos nas diferentes classes de ativos mencionados nesta publicação podem não ser adequados para todos os destinatários e podem não estar disponíveis em todos os países. Esta publicação não é dirigida a, ou pretendida para distribuição a, ou utilizada por, qualquer pessoa ou entidade que seja cidadão ou residente de, ou localizada em, qualquer localidade, estado, país ou outra jurisdição onde a distribuição, publicação, disponibilidade ou uso seria contrária a lei ou regulamentação. Esta publicação foi preparada sem qualquer consideração pelos objectivos, situação financeira ou necessidades de um investidor particular. Antes de iniciar qualquer transação, os investidores devem avaliar a adequação da transação com as circunstâncias e objectivos individuais. O conselho profissional, incluído o fiscal, é aconselhado em caso de dúvida. O valor dos investimentos assim como os rendimentos deles derivados podem baixar como subir sem qualquer garantia, por conseguinte, e possível que o valor inicialmente investido não seja recuperado, o valor de um investimento pode baixar abruptamente e substancialmente; os resultados passados não são indicadores de resultados futuros; e os níveis e bases de, e reduções de, tributação podem alterar de quando em quando. Variações nas taxas de câmbio podem gerar efeitos adversos nos preços, valores ou rendimentos de investimentos.

Não há representação quanto a conformidade e integridade desta publicação, e não se deve fiar nesta publicação. Possíveis erros ou incompletudes de informação contidos nesta publicação não constituem motivos de responsabilidade. Nem a Compagnie Bancaire Helvétique SA nem qualquer outro membro do grupo são responsáveis pela informação contida nesta publicação.

Esta publicação pode ser unicamente distribuída em países onde a sua distribuição é permitida legalmente pelas entidades locais do CBH. Esta publicação não é dirigida a qualquer pessoa ou qualquer jurisdição onde (por razões de nacionalidade, residência ou outras) essa publicação é proibida.

Informação importante sobre a distribuição

Suíça – Esta publicação é distribuída por CBH Compagnie Bancaire Helvétique SA, entidade autorizada e regulamentada pela FINMA Autoridade de Supervisão dos Mercados Financeiros na Suíça

Bahamas – Esta publicação é distribuída aos clientes de CBH Bahamas Ltd. e não com a intenção de distribuição a pessoas designadas como cidadãos do Bahamas ou residentes por questões de regulação e leis de Bahamas Exchange Control.

Hong Kong – Esta publicação é editada por CBH Compagnie Bancaire Helvétique SA, e distribuída por CBH Asia Limited em seu próprio nome aos seus clientes. CBH Asia Limited é uma sociedade com licença da Hong Kong Securities and Futures Commission (SFC), registada na Mandatory Provident Fund Schemes Authority (MPFA) e na Hong Kong Confederation of Insurance Brokers (CIB).

Reino Unido – Esta publicação é distribuída aos clientes de e por CBH Wealth UK Ltd., autorizada e regulamentada no Reino Unido pela Financial Conduct Authority. E unicamente dirigida a, e deveria só ser fiado por pessoas fora do Reino Unido ou pessoas dentro do RU para situações que não são regulamentadas pela Financial Services Authority.

Estados Unidos – NEM ESTA PUBLICAÇÃO NEM QUALQUER COPIA DESTA PODE SER ENVIADA, LEVADA PARA OU DISTRIBUÍDA NOS ESTADOS UNIDOS OU A QUALQUER CIDADÃO AMERICANO.

Esta publicação pode conter informações obtidas de outras entidades, incluindo ratings, medidas de pontuação, preços ou outros dados. A reprodução e distribuição de conteúdo de outrem de qualquer método e feito é proibido a menos que haja uma autorização por escrito por parte da pessoa ou entidade legítima. As outras entidades que fornecem conteúdo não garantem a precisão, a integridade, eternidade ou disponibilidade de qualquer informação, incluindo ratings, e não são responsáveis por erros ou omissões (negligentes ou outros), independentemente da causa, ou pelos resultados obtidos devido a utilização de tal conteúdo.

As outras entidades fornecedoras de conteúdo não dão qualquer específica ou implícita garantia, incluindo, mas não limitado a, garantia de comercialização ou de adequação para qualquer motivo ou uso particular.

As outras entidades fornecedoras de conteúdo não podem ser responsáveis por qualquer direto, indireto, accidental, exemplar, compensatório, punitivo, especiais ou danos de consequência, custos, despesas, encargos legais, ou perdas (incluindo perdas de rendimento ou lucro e custos de oportunidade) em relação com a utilização do próprio conteúdo, incluindo ratings.

Os ratings de crédito são pareceres de opiniões e não afirmações de factos ou recomendações de compra, guarda ou venda de títulos. Eles não tratam do valor de mercado dos títulos ou da adequação dos mesmos para fins de investimento, e não devem ser fiados como recomendação de investimento. A proteção de copyright e direitos relativos aos dados existem nesta publicação e, ela não pode ser reproduzida.