

BCE sinalizará retirada mais rápida de estímulos?

Autoridades chinesas comprometem-se com apoio à economia.

Numa sessão que deverá ficar marcada pela reunião do BCE, os mercados accionistas europeus apresentam na sua maioria ganhos ligeiros, beneficiando da descida (de cerca de 0.6%) dos preços do petróleo, após o agravamento de ontem. **Na China, o Presidente Xi Jinping defendeu a política de “Covid zero” e, por outro lado, as autoridades comprometeram-se a tomar as medidas necessárias (incluindo no plano monetário) para estimular a actividade**, se necessário. Neste contexto, os mercados accionistas chinês e asiático encerraram com ganhos a sessão.

Iene ao nível mais baixo dos últimos 20 anos.

Os preços no produtor nos EUA tiveram um crescimento de 1.4% em Março face ao mês anterior, acima do esperado. Em termos homólogos, a variação de preços elevou-se a 11.2%, nível mais alto desde Janeiro de 1981. Esta evolução contrasta com a ligeira desaceleração revelada na véspera pelos preços no consumidor. No plano cambial, **o iene atingiu ontem a cotação mais enfraquecida face ao dólar dos últimos 20 anos** (USD/JPY 126.32), em função do aumento da diferença entre as *yields* nos EUA e as japonesas, que permanecem a níveis muito baixos. O Governador do Banco do Japão reiterou ontem o compromisso com uma política monetária muito expansionista, visando estimular a actividade económica, o que contrasta com as perspectivas para a actuação do Fed. A divisa nipónica recupera hoje ligeiramente, para USD/JPY 125.3.

BCE *data dependent*, mas provavelmente mais *hawkish*.

Na sessão de hoje destaca-se a reunião de política monetária do BCE. Embora não se antecipe o anúncio de qualquer decisão de relevo (quer no que respeita a taxas de juro quer a compras de activos), **será importante avaliar o tom do discurso da instituição e da sua Presidente quanto ao agravamento das pressões inflacionistas e quanto aos riscos negativos à actividade decorrentes da guerra na Ucrânia.** Esperamos que o BCE reitere uma mensagem de actuação flexível e *data dependent*. Mas **é possível que o discurso aponte no sentido de uma retirada mais rápida dos estímulos**, o que tem vindo a ser defendido recentemente por vários membros do Conselho de Governadores. No âmbito da *earnings season*, serão conhecidos hoje os resultados do 1º trimestre da Wells Fargo, Morgan Stanley, Goldman Sachs e Citi. Os resultados da JPMorgan, ontem conhecidos, sofreram uma queda de 42% YoY, penalizados por uma quebra de receitas de *trading*, pela constituição de reservas e ainda perdas associadas à turbulência dos mercados com a guerra da Ucrânia. As tensões geopolíticas deverão continuar a condicionar o *outlook* do banco.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	34 565	1.0%	-4.9%
S&P 500	4 447	1.1%	-6.7%
Nasdaq	13 644	2.0%	-12.8%
Euro Stoxx 600	457	0.0%	-6.4%
PSI	6 082	-0.3%	9.2%
IBEX 35	8 618	0.5%	-1.1%
DAX	14 076	-0.3%	-11.4%
CAC 40	6 542	0.1%	-8.5%
FTSE 100	7 581	0.1%	2.7%
Nikkei 225	27 172	1.2%	-5.6%
Bovespa	116 782	-0.1%	11.4%
Hang Seng China	21 374	0.3%	-8.6%
Shanghai Composite	3 187	-0.8%	-12.4%
MSCI World (Euros)	281	1.1%	-3.2%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	0.07%	2.35%	0.33%
5 anos	0.55%	2.65%	1.08%
10 anos	0.77%	2.70%	1.76%
30 anos	0.90%	2.81%	2.28%

Varição Diária

2 anos	0 p.b.	-6 p.b.	21 p.b.
5 anos	-2 p.b.	-4 p.b.	22 p.b.
10 anos	-2 p.b.	-2 p.b.	11 p.b.
30 anos	-3 p.b.	0 p.b.	-1 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	0.732%	2.612%	2.146%
5 anos	1.242%	2.714%	2.079%
10 anos	1.482%	2.752%	1.878%
30 anos	1.290%	2.632%	1.654%

MONETÁRIO	Euribor	Libor USD	Sonia GBP
1m	-0.538%	0.551%	0.758%
3m	-0.433%	1.038%	0.973%
6m	-0.320%	1.564%	1.233%
12m	0.005%	2.308%	1.691%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.089	0.6%	-4.2%
EUR / GBP	0.830	-0.3%	-1.3%
EUR / CHF	1.018	0.8%	-1.9%
GBP / USD	1.312	0.9%	-3.1%
USD / JPY	125.620	0.2%	9.2%
USD / CNY	6.368	0.0%	0.2%
EUR / AUD	1.461	0.6%	-6.6%
EUR / NOK	9.526	0.3%	-5.0%
EUR / SEK	10.324	0.2%	0.3%
USD / BRL	4.691	0.3%	-15.9%
EUR / CNY	6.920	0.1%	-4.2%

EUR/USD			
Suportes	1.0847	1.0806	1.0767
Resistências	1.0923	1.0959	1.1075

Nota: Valores de fecho da sessão anterior, excepto Nikkei 225 (fecho da sessão de hoje).

14 de abril de 2022

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	134	0.2%	-7.3%
Chemicals	1 246	-0.2%	-8.8%
Healthcare	1 119	0.1%	3.4%
Retail	326	-0.2%	-26.8%
Telecoms	242	0.7%	5.4%
Oil & Gas	331	0.9%	19.7%
Utilities	395	-0.3%	-2.4%
Technology	630	0.0%	-22.0%
Insurance	326	-0.6%	1.3%
Industrial Goods&Services	663	-0.1%	-16.8%
Autos	560	0.2%	-15.1%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	6.76	-0.1%	20.5%
BCP	0.16	1.1%	14.5%
Corticeira Amorim	9.99	-0.3%	-11.4%
CTT	4.34	-0.6%	-4.7%
EDP	4.65	-0.2%	-3.7%
EDP Renováveis	22.70	-0.9%	3.7%
Galp Energia	11.96	-0.2%	40.3%
Greenvolt	7.24	-2.0%	14.0%
Jerónimo Martins	21.02	-2.1%	4.6%
Mota Engil	1.38	0.7%	8.5%
Navigator	3.64	0.3%	8.7%
NOS	4.07	0.5%	19.5%
REN	2.93	0.5%	15.1%
Semapa	12.48	0.0%	6.7%
Sonae SGPS	1.04	0.2%	3.4%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
Alemanha	13 p.b.	-1 p.b.	4 p.b.
Espanha	42 p.b.	1 p.b.	8 p.b.
França	26 p.b.	1 p.b.	6 p.b.
Irlanda	17 p.b.	-1 p.b.	2 p.b.
Itália	98 p.b.	0 p.b.	7 p.b.
Portugal	41 p.b.	0 p.b.	9 p.b.
Brasil	218 p.b.	-4 p.b.	12 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technologies	2 639	1.6%	-13.6%
Health Care	1 623	0.4%	-1.3%
Financials	620	-0.1%	-4.6%
Communications	228	1.3%	-14.8%
Consumer Discretionary	1 429	2.5%	-11.3%
Industry	846	1.0%	-5.4%
Consumer Staples	825	0.7%	2.5%
Energy	605	1.4%	43.1%
Utilities	386	-0.2%	6.3%
Real Estate	307	0.4%	-5.5%
Materials	561	1.5%	-1.5%

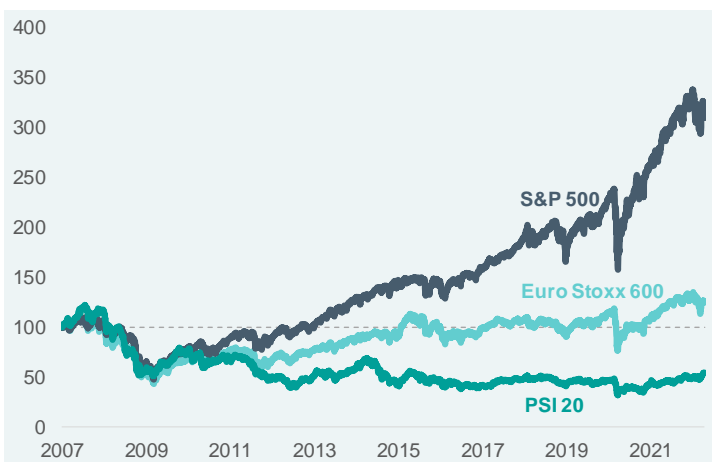
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	21.7	-0.8%	25.7%
VSTOXX	28.0	-3.0%	45.2%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	79 p.b.	1 p.b.	65 p.b.
Crossover	378 p.b.	5 p.b.	56 p.b.
Sénior	89 p.b.	1 p.b.	61 p.b.
Subordinadas	167 p.b.	3 p.b.	55 p.b.

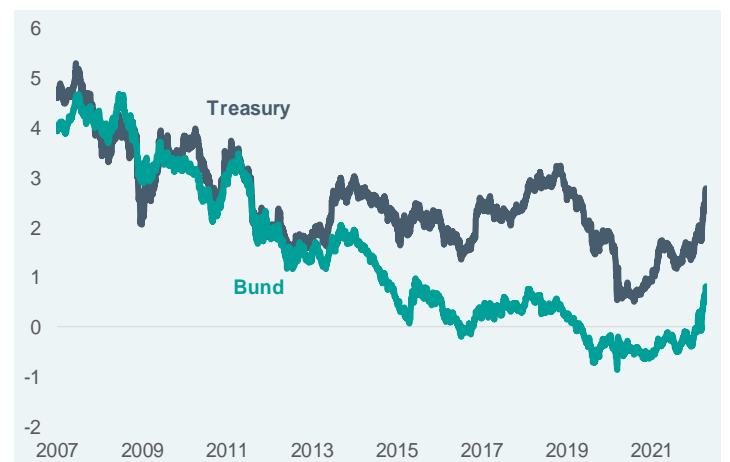
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	104.25	3.6%	38.6%
Brent	108.78	4.0%	39.9%
Gás Natural (EUA)	7.00	4.7%	98.5%
Gás Natural (Europa)	105.32	3.0%	49.7%
Ouro	1 977.80	0.6%	8.1%
Cobre	10 342.50	1.4%	6.4%
Alumínio	3 267.00	0.6%	16.4%
Índice CRB Metals	1 404.82	0.0%	10.0%
Milho	778.00	0.7%	31.1%
Trigo	1 121.25	0.8%	46.7%
Soja	1 665.00	0.3%	22.9%
Café	233.55	-1.3%	3.7%
Cacau	2 634.00	-1.2%	2.8%
Índice CRB Food	576.640	-0.1%	17.5%

Fonte: Bloomberg.

EVOLUÇÃO DOS ÍNDICES ACCIONISTAS (Dez 2007 = 100)



YIELDS DO TREASURY E BUND A 10 ANOS (%)



Nota: Valores de fecho da sessão anterior. Commodities – Brent e WTI USD/barril; Gás Natural (EUA) em USD/MMBtu; Gás Natural (Europa) em EUR/MWh; Ouro em USD/onça; Cobre e Alumínio em USD/MT; Milho, Trigo e Soja em USD/alqueire; Café em USD/lb; Cacau em USD/MT. Variações em %.

Agenda da Semana – Principais eventos e indicadores

Região	Data		Período	Estimado	Actual	Anterior
	Abr. 12	IPC – mensal / homóloga (%)	Mar.	1.2 / 8.4	1.2 / 8.5	0.8 / 7.9
	Abr. 12	IPC core – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.5 / 6.6	0.3 / 6.5	0.5 / 6.4
	Abr. 13	IPP – mensal / homóloga (%)	Mar.	1.1 / 10.6	1.4 / 11.2	0.9 / 10.3
	Abr. 13	IPP core – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.5 / 8.4	1.0 / 9.2	0.4 / 8.7
EUA	Abr. 14	Vendas a retalho – mensal (%)	Mar.	0.5		0.3
	Abr. 14	Novos pedidos de subsídio de desemprego (milhares)	Abr. 9	-		166
	Abr. 14	Índice de confiança dos consumidores da U. Michigan (pontos)	Abr.	58.8		59.4
	Abr. 15	Índice Empire Manufacturing (pontos)	Abr.	2.0		-11.8
	Abr. 15	Produção industrial – mensal (%)	Mar.	0.4		0.5
Zona Euro	Abr. 14	BCE anuncia taxa de juro de referência (%)*	Abr.14	0.00		0.00
Alemanha	Abr. 12	Índice ZEW de expectativas para a economia alemã (pontos)	Abr.	-46.0	-41.0	-39.3
	Abr. 11	PIB – mensal (%)	Fev.	0.2	0.1	0.8
	Abr. 11	Produção industrial – mensal / homóloga(%)	Fev.	0.3 / 2.1	-0.6 / 1.6	0.7 / 3.0
Reino Unido	Abr. 12	Remuneração média semanal – mm3m, homóloga (%)	Fev.	5.4	5.4	4.8
	Abr. 12	Taxa de desemprego – mm3m (% da população activa)	Fev.	3.8	3.8	3.9
	Abr. 13	IPC – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.8 / 6.7	1.1 / 7.0	0.8 / 6.2
	Abr. 13	IPP inputs – mensal / homóloga (%)	Mar.	2.0 / 15.1	5.2 / 19.2	1.8 / 15.1
Japão	Abr. 11	Encomendas de maquinaria – homóloga (%)	Mar.	-	30.2	31.6
	Abr. 11	IPC – homóloga (%)	Mar.	1.4	1.5	0.9
China	Abr. 13	Exportações – homóloga (%)	Mar.	12.8	14.7	6.2
	Abr. 13	Importações – homóloga (%)	Mar.	8.4	-0.1	10.4

Indicadores e eventos económicos mais recentes

Região	Data		Período	Estimado	Actual	Anterior
	Abr. 04	Encomendas à indústria – mensal / homóloga (%)	Fev.	-0.6	-0.5	1.5 (r+)
	Abr. 04	Enc. à indústria exc. transportes – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.3	0.4	1.2 (r+)
EUA	Abr. 05	Índice ISM Serviços (pontos)	Mar.	58.5	58.3	56.5
	Abr. 06	FOMC publica minutas	Mar.16			
	Abr. 07	Novos pedidos de subsídio de desemprego (milhares)	Mar.	200	166	171 (r-)
Zona Euro	Abr. 06	IPP – mensal / homóloga (%)	Fev.	-		5.2 / 30.6
	Abr. 07	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.5 / 4.9	0.3 / 5.0	0.2 / 8.4
	Abr. 04	Exportações – mensal (%)	Fev.	1.5	6.4	-3.0 (r-)
Alemanha	Abr. 04	Importações – mensal (%)	Fev.	1.0	4.5	-4.0 (r+)
	Abr. 06	Encomendas à indústria – mensal / homóloga (%)	Fev.	-0.3 / 5.4	-2.2 / 2.9	2.3 / 8.2
	Abr. 07	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.2 / 3.7	0.2 / 3.2	1.4 / 1.1
França	Abr. 05	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Fev.	-0.3 / 2.5	-0.9 / 2.4	1.8 / -1.1
Espanha	Abr. 08	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.5 / 1.7	0.9 / 3.0	0.0 / 2.0
Portugal	Abr. 08	Saldo da Balança de Bens (EUR milhões)	Fev.	-	-2154	-1939
China	Abr. 06	Índice Caixin PMI Serviços (pontos)	Mar.	49.7	42.0	50.2

Fontes: Bloomberg, INE, Banco de Portugal. * Previsão Novo Banco Research.

O presente documento tem como único objetivo disponibilizar informação obtida a partir de diversas fontes, incluindo meios de informação especializados, fontes oficiais e outras consideradas credíveis e fidedignas. As opiniões e previsões emitidas não vinculam o novobanco, não podendo o novobanco, por isso, ser responsabilizado, em qualquer circunstância, por erros, omissões ou inexatidões da informação constante neste documento ou que resultem do uso dado a essa informação, designadamente, de decisões de investimento ou contratação que tenham sido tomadas tendo por base os elementos contidos neste documento. Cabe ao investidor tomar as suas decisões, à luz do seu perfil e objetivos de investimento, e tendo em conta a legislação e regulamentação aplicável.

novobanco

DDAE – DEPARTAMENTO DE DESENVOLVIMENTO E ACTIVAÇÃO DA ESTRATÉGIA

Anabela Figueiredo
DDAE Managing Director

anabela.figueiredo@novobanco.pt

RESEARCH ECONÓMICO

Carlos Almeida Andrade
Chief Economist

carlos.andrade@novobanco.pt

+351 21 310 64 93

Tiago Lavrador

tiago.lavrador@novobanco.pt

+351 21 310 64 94

Catarina Silva

catarina.silva@novobanco.pt

+351 21 310 64 92

Área de Negócios – Vendas / Estruturação

Jorge Jesus

jorge.jesus@novobanco.pt

+351 21 310 94 91

Henrique Almeida

henrique.pedro.almeida@novobanco.pt

+351 21 310 95 72

Jorge Bastos

jorge.bastos@novobanco.pt

+351 21 310 95 74

Marco Pereira

marco.pereira@novobanco.pt

+351 21 310 95 38

Ricardo Oliveira

ricardo.oliveira@novobanco.pt

+351 21 310 95 37

Rita Martinho

rita.vieira.martinho@novobanco.pt

+351 21 310 95 60