

## Economia da China em desaceleração.

Vendas a retalho recuaram 3.5% YoY na China, em Março.

O PIB da China cresceu 1.3% QoQ no 1º trimestre de 2022, em desaceleração face ao registo de 1.5% observado no trimestre anterior. Embora acima do esperado, esta evolução traduz o agravamento da situação pandémica nos últimos meses e a adopção de uma política de Covid-zero, forçando a imposição de restrições à actividade económica. O arrefecimento da procura interna chinesa é sinalizada pela queda de 3.5% YoY nas vendas a retalho (mais forte que o esperado) e pela subida da taxa de desemprego, de 5.5% para 5.8% da população activa, em Março.

Outros indicadores de conjuntura relativos ao último mês, divulgados também esta 2ª feira, revelaram desacelerações na produção industrial e no investimento em activos fixos, de 7.5% para 5% e de 12.2% para 9.3%, respectivamente (neste caso, menos intensas que o esperado). Em termos homólogos, o PIB da China cresceu 4.8%, depois de 4% YoY no Q4 2021. Esta 4ª feira, o Banco Central chinês deverá deixar inalterada a 1-year loan prime rate em 3.7%, depois de, na semana passada, ter cortado o rácio de reservas obrigatórias da generalidade dos bancos em 25 bps, libertando um montante estimado de liquidez na economia de USD 83.25 mil milhões.

Dólar em apreciação. Mercados encerrados hoje na Europa.

Os mercados financeiros estarão encerrados esta 2ª feira nas principais economias europeias, por ocasião da 2ª feira de Páscoa. De registar, contudo, a subida da yield do Treasury a 10 anos, de cerca de 4 bps, para 2.866%, e a apreciação do dólar em termos efectivos (+0.27%). Face à divisa americana, o euro recua esta manhã 0.25%, para EUR/USD 1.0788. O preço do petróleo (Brent) recua marginalmente, para USD 111.4/barril.

Earnings season acelera nos EUA. FMI revê previsões.

Esta semana, merecem destaque os registos preliminares dos PMIs de Abril (6ª feira), que deverão sugerir uma desaceleração da actividade na indústria e nos serviços, em particular na Europa. Os PMIs darão também informação relevante sobre as pressões inflacionistas sentidas pelas empresas. Na 5ª feira, deverá ser conhecido um novo recuo da confiança dos consumidores da Zona Euro em Abril, num quadro de subida da inflação. Antes, na terça-feira, o World Economic Outlook do FMI deverá rever em baixa as previsões de crescimento do PIB para as principais economias. Merecem atenção, no âmbito das Spring Meetings do FMI e Banco Mundial, as intervenções dos responsáveis máximos do Fed e do BCE. A earnings season acelera esta semana nos EUA, destacando-se os resultados do Bank of America (2ª feira), Netflix, Halliburton, IBM, Johnson & Johnson (terça), Tesla, ASML e Procter & Gamble (4ª feira) e American Express (6ª feira).

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	34 451	-0.3%	-5.2%
S&P 500	4 393	-1.2%	-7.8%
Nasdaq	13 351	-2.1%	-14.7%
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	26 800	-1.1%	-6.9%
Bovespa	116 182	0.0%	10.8%
Hang Seng China	21 374	0.3%	-8.6%
Shanghai Composite	3 211	-0.4%	-11.8%
MSCI World (Euros)	280	0.0%	-3.4%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	0.05%	2.45%	0.36%
5 anos	0.57%	2.79%	1.13%
10 anos	0.84%	2.83%	1.84%
30 anos	1.02%	2.91%	2.38%

### Variação Diária

2 anos	-3 p.b.	0 p.b.	2 p.b.
5 anos	2 p.b.	0 p.b.	4 p.b.
10 anos	8 p.b.	0 p.b.	7 p.b.
30 anos	11 p.b.	0 p.b.	10 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	0.708%	2.715%	2.170%
5 anos	1.283%	2.839%	2.104%
10 anos	1.573%	2.876%	1.917%
30 anos	1.393%	2.721%	1.689%

MONETÁRIO	Euribor	Libor USD	Sonia GBP
1m	-0.547%	0.594%	0.798%
3m	-0.452%	1.063%	1.005%
6m	-0.317%	1.557%	1.262%
12m	0.003%	2.222%	1.686%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.081	-0.2%	-4.9%
EUR / GBP	0.828	0.0%	-1.6%
EUR / CHF	1.020	-0.1%	-1.7%
GBP / USD	1.306	-0.1%	-3.5%
USD / JPY	126.460	0.5%	9.9%
USD / CNY	6.372	-0.1%	0.2%
EUR / AUD	1.462	0.1%	-6.6%
EUR / NOK	9.528	0.2%	-5.0%
EUR / SEK	10.354	0.4%	0.6%
USD / BRL	4.701	0.2%	-15.7%
EUR / CNY	6.886	0.0%	-4.6%

### EUR/USD

Suportes	1.0767	1.0727	1.0659
Resistências	1.0923	1.0959	1.1075

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

18 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.	0 p.b.	8 p.b.
França	26 p.b.	0 p.b.	6 p.b.
Irlanda	18 p.b.	0 p.b.	3 p.b.
Itália	100 p.b.	0 p.b.	8 p.b.
Portugal	41 p.b.	0 p.b.	10 p.b.
Brasil	220 p.b.	1 p.b.	14 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technologies	2 575	-2.4%	-15.7%
Health Care	1 616	-0.5%	-1.7%
Financials	613	-1.0%	-5.6%
Communications	224	-1.8%	-16.3%
Consumer Discretionary	1 406	-1.6%	-12.7%
Industry	845	-0.1%	-5.5%
Consumer Staples	825	0.0%	2.5%
Energy	608	0.4%	43.7%
Utilities	386	0.0%	6.3%
Real Estate	305	-0.6%	-6.1%
Materials	559	-0.3%	-1.8%

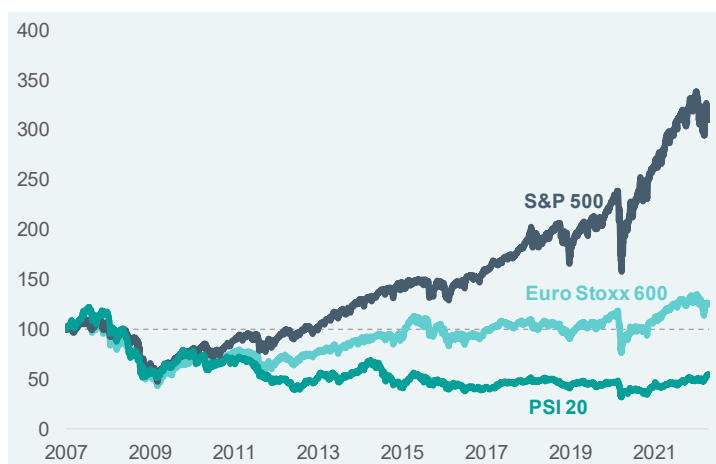
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	24.5	8.0%	42.3%
VSTOXX	26.8	-7.2%	38.8%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	79 p.b.	0 p.b.	64 p.b.
Crossover	376 p.b.	0 p.b.	55 p.b.
Sénior	88 p.b.	0 p.b.	60 p.b.
Subordinadas	167 p.b.	0 p.b.	54 p.b.

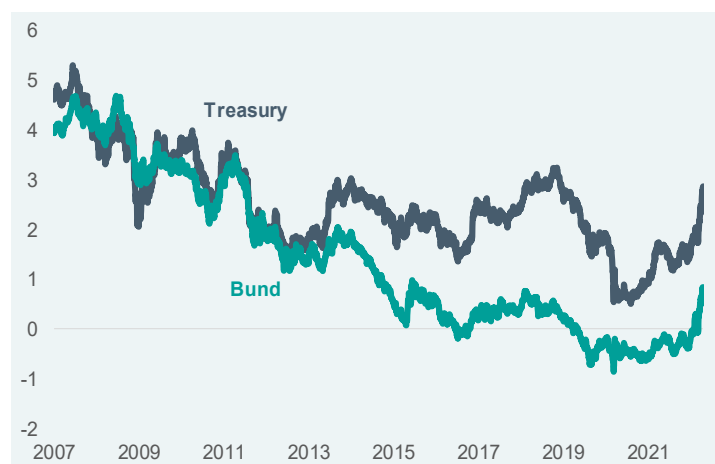
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	106.95	2.6%	42.2%
Brent	111.70	2.7%	43.6%
Gás Natural (EUA)	7.30	4.3%	107.1%
Gás Natural (Europa)	95.62	-9.2%	35.9%
Ouro	1 978.25	0.2%	8.1%
Cobre	10 299.00	-0.4%	6.0%
Alumínio	3 236.00	-0.9%	15.3%
Índice CRB Metas	1 408.99	0.3%	10.3%
Milho	783.75	0.7%	32.1%
Trigo	1 104.50	-1.5%	44.5%
Soja	1 665.25	0.0%	22.9%
Café	225.15	-3.6%	0.0%
Cacau	2 627.00	-0.3%	2.5%
Índice CRB Food	577.180	0.1%	17.7%

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
EUA	Abr. 21	Índice Philadelphia Fed. (pontos)	Abr.	21.4		27.4
	Abr. 21	Novos pedidos de subsídio de desemprego (milhares)	Abr. 16			
	Abr. 22	Índice S&P PMI Manufacturing (pontos)	Abr.	57.8		58.8
	Abr. 22	Índice S&P PMI Serviços (pontos)	Abr.	58.6		58.0
Zona Euro	Abr. 20	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.2 / 1.0		0.0 / -1.3
	Abr. 21	Confiança dos consumidores (pontos)	Abr.	-20.0		-18.7
	Abr. 22	Índice S&P PMI Manufacturing (pontos)	Abr.	54.3		56.5
	Abr. 22	Índice S&P PMI Serviços (pontos)	Abr.	55.0		55.6
Alemanha	Abr. 20	IPP – mensal / homóloga (%)	Mar.	1.7 / 28.2		1.4 / 25.9
	Abr. 22	Índice S&P/BME PMI Manufacturing (pontos)	Abr.	54.0		56.9
	Abr. 22	Índice S&P PMI Serviços (pontos)	Abr.	55.5		56.1
Portugal	Abr. 19	IPP – mensal / homóloga (%)	Mar.	-		2.7 / 20.7
Reino Unido	Abr. 22	Índice S&P PMI Manufacturing (pontos)	Abr.	53.0		55.2
	Abr. 22	Índice S&P PMI Serviços (pontos)	Abr.	59.0		62.6
China	Abr. 18	PIB – homóloga (%)	1 T.	4.2	4.8	4.0
	Abr. 18	Produção industrial – homóloga (%)	Mar.	4.0	5.0	-
	Abr. 18	Vendas a retalho – homóloga (%)	Mar.	-3.0	-3.5	-

## Indicadores e eventos económicos mais recentes

Região	Data		Período	Estimado	Actual	Anterior
EUA	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. 14	Vendas a retalho – mensal (%)	Mar.	0.6	0.5	0.8
	Abr. 14	Novos pedidos de subsídio de desemprego (milhares)	Abr. 9	170	185	167 (r+)
	Abr. 14	Índice de confiança dos consumidores da U. Michigan (pontos)	Abr.	59.0	65.7	59.4
	Abr. 15	Índice Empire Manufacturing (pontos)	Abr.	1.0	24.6	-11.8
	Abr. 15	Produção industrial – mensal (%)	Mar.	0.4	0.9	0.9 (r+)
Zona Euro	Abr. 14	BCE anuncia taxa de juro de referência (%)*	Abr.14	0.00	0.00	0.00
Alemanha	Abr. 12	Índice ZEW de expectativas para a economia alemã (pontos)	Abr.	-46.0	-41.0	-39.3
Reino Unido	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
	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
Japão	Abr. 11	Encomendas de maquinaria – homóloga (%)	Mar.	-	30.2	31.6
China	Abr. 11	IPC – homóloga (%)	Mar.	1.4	1.5	0.9
	Abr. 13	Exportações – homóloga (%)	Mar.	12.8	14.7	6.2
	Abr. 13	Importações – homóloga (%)	Mar.	8.4	-0.1	10.4

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

novobanco

DDAE – Research Económico

Avenida da Liberdade, nº 195, 11º piso 1250-142 Lisboa Portugal