

5 de maio de 2022

## Fed sobe juros, mas afasta subidas mais agressivas.

### Mercados accionistas em forte alta.

Os mercados accionistas europeus apresentam ganhos expressivos na manhã desta 5ª feira, avançando os principais índices de referência mais de 1%. Para a melhoria de sentimento dos investidores está a contribuir o tom do discurso do Fed na reunião de ontem. Tal como esperado, a autoridade norte-americana elevou a taxa de juro *fed funds* em 50 bps, para o intervalo entre 0.75% e 1%. Anunciou também que iniciará em Junho o processo de redução do seu balanço. Jerome Powell reiterou que a inflação continua a níveis muito altos, sinalizando novas subidas de 50 bps nas próximas reuniões. **Afastou, contudo, a possibilidade de subidas mais agressivas (i.e. de 75 bps).** A expectativa do Fed é a de que a inflação venha a moderar-se ao longo dos próximos meses, acompanhada de uma desaceleração suave – e não abrupta – da economia. Esta mensagem foi particularmente bem recebida pelos mercados accionistas, que encerraram em forte alta nos EUA (S&P 500 subiu 3% e o Nasdaq 3.2%). Foram registadas valorizações expressivas em títulos associados ao crescimento da economia (como a Caterpillar, que avançou 4.2%) e na banca. No plano cambial, o dólar recua, situando-se a cotação EUR/USD em cerca de 1.059. As *yields* da dívida pública americana desceram, sobretudo nos prazos mais curtos, conduzindo a uma curva de rendimentos mais inclinada.

### Banco de Inglaterra deverá também subir os juros.

O Banco de Inglaterra deverá hoje anunciar uma subida da *Bank rate* em 25 bps, para 1%, a quarta consecutiva. Apesar dos crescentes sinais de desaceleração da actividade, o agravamento da inflação (7% em Março, em termos homólogos) deverá conduzir a tal decisão. Na China, o Banco Central voltou a reiterar que recorrerá aos instrumentos que se revelarem necessários para mitigar o impacto da Covid-19 na economia.

### Encomendas à indústria alemã com forte queda em Março.

As encomendas dirigidas à indústria alemã sofreram uma forte queda de 4.7% no mês de Março, penalizadas pela incerteza gerada pela guerra na Ucrânia, pelas perturbações nas cadeias de distribuição e subida de preços da energia. **As vendas a retalho na Zona Euro recuaram 0.4% no mês de Março.** Destaque para o decréscimo das vendas de combustíveis (-2.9%) e de bens não alimentares (-1.2%). Em termos homólogos, o crescimento das vendas a retalho diminuiu para o nível mais baixo do último ano (0.8%). Esta evolução reflectirá o efeito do aumento da inflação, com impacto desfavorável sobre o poder de compra das famílias, uma vez que os dados são apurados em termos reais, e a deterioração do sentimento com o conflito na Ucrânia.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	34 061	2.8%	-6.3%
S&P 500	4 300	3.0%	-9.8%
Nasdaq	12 965	3.2%	-17.1%
Euro Stoxx 600	441	-1.1%	-9.5%
PSI	5 832	-0.9%	4.7%
IBEX 35	8 501	-1.0%	-2.4%
DAX	13 971	-0.5%	-12.0%
CAC 40	6 396	-1.2%	-10.6%
FTSE 100	7 493	-0.9%	1.5%
Nikkei 225	26 819	-	-6.9%
Bovespa	108 344	1.6%	3.4%
Hang Seng China	20 870	-1.1%	-10.8%
Shanghai Composite	3 047	-	-16.3%
MSCI World (Euros)	277	1.8%	-4.4%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	0.27%	2.64%	0.46%
5 anos	0.72%	2.91%	1.41%
10 anos	0.97%	2.93%	2.10%
30 anos	1.08%	3.03%	2.64%

### Variação Diária

2 anos	0 p.b.	-14 p.b.	4 p.b.
5 anos	1 p.b.	-11 p.b.	4 p.b.
10 anos	1 p.b.	-4 p.b.	4 p.b.
30 anos	-1 p.b.	3 p.b.	3 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	1.007%	2.990%	2.198%
5 anos	1.484%	3.019%	2.070%
10 anos	1.761%	3.027%	1.895%
30 anos	1.445%	2.802%	1.654%

MONETÁRIO	Euribor	Libor USD	Sonia GBP
1m	-0.543%	0.832%	0.973%
3m	-0.425%	1.363%	1.163%
6m	-0.198%	1.981%	1.487%
12m	0.225%	2.695%	1.926%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.062	1.0%	-6.6%
EUR / GBP	0.841	-0.1%	-0.1%
EUR / CHF	1.033	0.3%	-0.4%
GBP / USD	1.263	1.1%	-6.7%
USD / JPY	129.090	-0.8%	12.2%
USD / CNY	6.609	0.0%	4.0%
EUR / AUD	1.463	-1.3%	-6.5%
EUR / NOK	9.824	-0.6%	-2.0%
EUR / SEK	10.357	-0.4%	0.6%
USD / BRL	4.921	-0.8%	-11.7%
EUR / CNY	6.978	0.2%	-3.4%

EUR/USD			
Suportes	1.0471	1.0366	1.0341
Resistências	1.0636	1.0697	1.0761

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

5 de maio de 2022

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	132	-1.1%	-9.1%
Chemicals	1 254	0.6%	-8.3%
Healthcare	1 048	-1.6%	-3.1%
Retail	306	-2.3%	-31.3%
Telecoms	236	-0.1%	2.7%
Oil & Gas	330	0.4%	19.2%
Utilities	394	-0.3%	-2.7%
Technology	606	-1.7%	-24.9%
Insurance	312	-1.2%	-3.2%
Industrial Goods&Services	648	-0.7%	-18.6%
Autos	551	-1.5%	-16.5%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	6.52	0.9%	16.1%
BCP	0.15	-1.9%	3.7%
Corticeira Amorim	10.46	6.6%	-7.3%
CTT	4.25	-0.5%	-6.7%
EDP	4.34	-1.4%	-10.3%
EDP Renováveis	21.37	-1.0%	-2.4%
Galp Energia	10.97	-2.1%	28.8%
Greenvolt	6.72	-2.0%	5.8%
Jerónimo Martins	19.82	-1.5%	-1.4%
Mota Engil	1.26	-0.9%	-1.3%
Navigator	3.91	-1.1%	16.7%
NOS	4.09	1.0%	20.1%
REN	2.86	-0.5%	12.4%
Semapa	13.02	-1.1%	11.3%
Sonae SGPS	1.03	-1.2%	2.6%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
Alemanha	13 p.b.	0 p.b.	4 p.b.
Espanha	50 p.b.	1 p.b.	16 p.b.
França	24 p.b.	0 p.b.	4 p.b.
Irlanda	17 p.b.	0 p.b.	2 p.b.
Itália	124 p.b.	5 p.b.	33 p.b.
Portugal	48 p.b.	1 p.b.	17 p.b.
Brasil	227 p.b.	-5 p.b.	21 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technologies	2 610	3.5%	-14.6%
Health Care	1 546	2.2%	-5.9%
Financials	599	3.0%	-7.9%
Communications	211	3.7%	-21.0%
Consumer Discretionary	1 322	2.9%	-17.9%
Industry	835	2.9%	-6.7%
Consumer Staples	815	2.2%	1.3%
Energy	621	4.1%	47.0%
Utilities	367	2.2%	1.0%
Real Estate	291	1.1%	-10.5%
Materials	556	3.2%	-2.5%

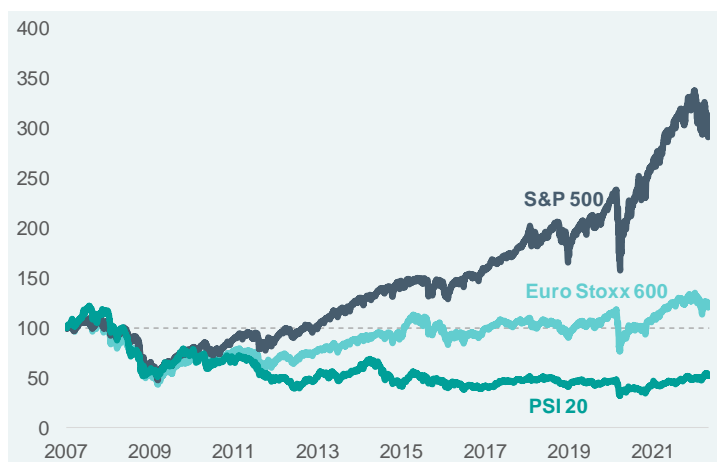
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	26.1	2.8%	51.7%
VSTOXX	28.5	-8.7%	47.9%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	91 p.b.	2 p.b.	90 p.b.
Crossover	431 p.b.	10 p.b.	78 p.b.
Sénior	102 p.b.	2 p.b.	85 p.b.
Subordinadas	198 p.b.	8 p.b.	83 p.b.

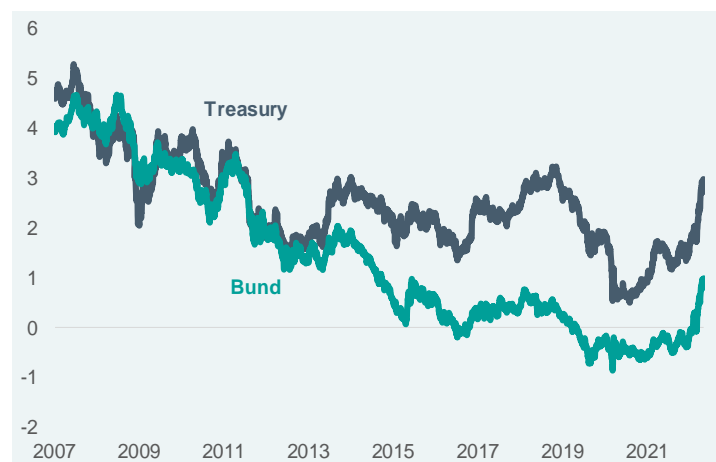
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	107.81	5.3%	43.3%
Brent	110.14	4.9%	41.6%
Gás Natural (EUA)	8.42	5.8%	135.1%
Gás Natural (Europa)	103.82	4.4%	47.6%
Ouro	1 881.22	0.7%	2.8%
Cobre	9 410.00	-3.7%	-3.2%
Alumínio	2 911.00	-4.6%	3.7%
Índice CRB Metals	1 340.72	-0.9%	4.9%
Milho	794.25	0.2%	33.8%
Trigo	1 076.50	3.0%	40.8%
Soja	1 640.50	0.6%	21.1%
Café	217.95	0.9%	-3.2%
Cacau	2 607.00	0.1%	1.7%
Índice CRB Food	588.250	-0.4%	19.9%

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	Mai. 02	Índice ISM Manufacturing	Abr.	57.6	55.4	57.1
	Mai. 03	Encomendas à indústria – mensal (%)	Mar.	1.2	2.2	0.1 (r+)
	Mai. 03	Encomendas à indústria exc. transportes – mensal (%)	Mar.	-	2.5	1.0 (r+)
	<b>Mai. 04</b>	<b>Índice ISM Serviços</b>	<b>Abr.</b>	<b>58.5</b>	<b>57.1</b>	<b>58.3</b>
	<b>Mai. 04</b>	<b>Fed anuncia taxa de juro <i>fed funds</i> (%)*</b>	<b>Mai. 04</b>	<b>0.75-1.00</b>	<b>0.75 / 1.00</b>	<b>0.25-0.50</b>
	Mai. 06	Criação de emprego não-agrícola (milhares)	Abr.	390		431
	Mai. 06	Taxa de desemprego (% população activa)	Abr.	3.6		3.6
	Mai. 06	Remuneração média horária – mensal / homóloga (%)	Abr.	0.4 / 5.5		0.4 / 5.6
Zona Euro	Mai. 02	Índice PMI Manufacturing	Abr. F	55.3	55.5	56.5
	Mai. 02	Indicador de sentimento económico (pontos)	Abr.	108.0	105.0	106.7
	Mai. 03	IPP – mensal / homóloga (%)	Mar.	5.0 / 36.3	5.3 / 36.8	1.1 / 31.4
	Mai. 03	Taxa de desemprego (% população activa)	Mar.	6.8	6.8	6.9 (r+)
	<b>Mai. 04</b>	<b>Índice PMI Serviços</b>	<b>Abr. F</b>	<b>57.7</b>	<b>57.7</b>	<b>55.6</b>
	<b>Mai. 04</b>	<b>Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)</b>	<b>Mar.</b>	<b>-0.3 / 1.8</b>	<b>-0.4 / 0.8</b>	<b>0.4 / 5.2</b>
Alemanha	Mai. 02	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.2 / -0.5	-0.1 / -5.4	0.2 / 6.8 (r-)
	<b>Mai. 04</b>	<b>Exportações – mensal (%)</b>	<b>Mar.</b>	<b>-2.1</b>	<b>-3.3</b>	<b>6.2 (r-)</b>
	<b>Mai. 04</b>	<b>Importações – mensal (%)</b>	<b>Mar.</b>	<b>0.7</b>	<b>3.4</b>	<b>4.7 (r+)</b>
	<b>Mai. 05</b>	<b>Encomendas à indústria – mensal / homóloga (%)</b>	<b>Mar.</b>	<b>-1.1 / -0.7</b>	<b>-4.7 / -3.1</b>	<b>-0.8 / 4.3</b>
	Mai. 06	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Mar.	-1.2 / -0.5		0.2 / 3.2
Espanha	Mai. 02	Índice PMI Manufacturing	Abr.	54.0	53.3	54.2
	<b>Mai. 04</b>	<b>Índice PMI Serviços</b>	<b>Abr.</b>	<b>55.9</b>	<b>57.1</b>	<b>53.4</b>
	Mai. 06	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Mar.	-		0.9 / 3.0
Portugal	<b>Mai. 03</b>	<b>Produção industrial – mensal / homóloga (%)</b>	<b>Mar.</b>	<b>-</b>	<b>4.3 / 0.5</b>	<b>0.8 / -4.1</b>
Reino Unido	Mai. 05	Banco de Inglaterra anuncia <i>Bank rate</i> (%)*	Mai. 05	1.00		0.75
China	Abr. 30	Índice PMI Manufacturing	Abr.	47.3	47.4	49.5
	Abr. 30	Índice PMI Non-Manufacturing	Abr.	46.0	41.9	48.4

## Indicadores e eventos económicos mais recentes

Região	Data		Período	Estimado	Actual	Anterior
EUA	Abr. 26	Encomendas de bens duradouros (mensal)	Mar.	1.0	0.8	-1.7
	Abr. 26	Confiança dos consumidores (pontos)	Abr.	108.4	107.3	107.6
	Abr. 26	Venda de novas habitações – mensal (%)	Mar.	-0.6	-8.6	-1.2
	Abr. 28	PIB – trimestral anualizado (%)	1 T.	1.0	-1.4	6.9
Zona Euro	Abr. 29	Deflator despesas de consumo privado - mensal / homóloga (%)	Mar.	0.9 / 6.7	0.9 / 6.6	0.5 / 6.3
	Abr. 29	PIB – trimestral / homóloga (%)	1 T.	0.3 / 5.1	0.2 / 5.0	0.3 / 4.7
Alemanha	Abr. 28	IPC – mensal / homóloga (%)	Abr.	0.5 / 7.2	0.8 / 7.4	2.5 / 7.3
	Abr. 29	PIB – trimestral / homóloga (%)	1 T.	0.2 / 3.8	0.2 / 3.7	-0.3 / 1.8
Espanha	Abr. 25	IPP – mensal / homóloga (%)	Abr.	-	6.6 / 46.6	2.1 / 41.2
	Abr. 28	IPC – mensal / homóloga (%)	Abr.	0.4 / 9.1	-0.1 / 8.4	3.0 / 9.8
	Abr. 29	PIB – trimestral / homóloga (%)	1 T.	0.6 / 6.7	0.3 / 6.4	2.2 / 5.5
Portugal	Abr. 29	IPC – mensal / homóloga (%)	Abr.	-	2.2 / 7.2	2.5 / 5.3
	Abr. 29	PIB – trimestral / homóloga (%)	1 T.	-	2.6 / 11.9	1.7 / 5.9 (r+)
Japão	Abr. 28	Banco do Japão anuncia taxa de juro de referência (%)	Abr. 28	-0.10	-0.10	-0.10

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 inexactidões 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

**Filipa Rodrigues**

filipa.rodrigues@novobanco.pt

+351 21 310 94 96

**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