

## Receios sobre o crescimento penalizam confiança.

### Exportações da China em forte desaceleração.

A semana inicia-se com um tom negativo no mercado accionista (quedas de 2.5% no Nikkei e de 1.2% no Euro Stoxx 600), reflectindo preocupações com a inflação, a subida dos juros e a desaceleração da actividade económica. **Na China, as exportações cresceram 3.9% YoY em Abril, depois de um registo de 14.7% em Março**, enquanto as importações estagnaram (0% YoY), após queda de 0.1% no mês anterior. O petróleo e os metais industriais recuam com a deterioração de expectativas de crescimento (-0.45% no Brent, para USD 111.9/barril, e -2.4% no cobre). **O dólar aprecia 0.49% em termos efectivos**, continuando a beneficiar do ambiente de aversão ao risco e do diferencial de juros favorável aos EUA. A *yield* do Treasury a 10 anos sobre 5 bps, para 3.2%, enquanto a rentabilidade do Bund no mesmo prazo sobe perto de 1 bp, para 1.144%.

### Inflação deverá ter recuado pela 1ª vez em 8 meses nos EUA.

Esta semana, as principais atenções deverão incidir sobre a divulgação da inflação de Abril (IPC) nos EUA, esperando-se o primeiro recuo em 8 meses, de 8.5% para 8.1% YoY. A nível core, a inflação homóloga deverá ter descido de 6.5% para 6.1%. Apesar de as pressões inflacionistas se manterem elevadas (por exemplo, por via da aceleração dos salários), efeitos de base favoráveis deverão contribuir para uma tendência de moderação da inflação nos próximos meses, ainda que em níveis relativamente elevados. Esta evolução não será suficiente para impedir uma retirada agressiva dos estímulos monetários pelo Fed, mantendo-se a expectativa de subidas de 50 bps nas taxas directoras (pelo menos) nas próximas duas reuniões. Esta semana, espera-se também, nos EUA, a divulgação de um abrandamento dos preços no produtor, de 11.2% para 10.7% YoY em Abril.

### Esperam-se novos sinais de desaceleração da actividade.

No Reino Unido, serão conhecidos na 5ª feira, diversos indicadores que deverão suportar a expectativa de arrefecimento da actividade. **O crescimento do PIB da economia britânica deverá ter recuado no 1º trimestre de 2022, de 1.3% para 0.9% QoQ**. Na última semana, o Banco de Inglaterra subiu os juros de referência em 25 bps, para 1%, e alertou para a probabilidade elevada de uma recessão num futuro próximo. **Os receios generalizados de desaceleração da actividade económica deverão também ser expressos, esta semana, pelas descidas do indicador de confiança dos consumidores nos EUA e do índice ZEW de sentimento económico na Alemanha**. Prossegue a *earnings season*, com um maior foco na Europa e Ásia e com a divulgação dos resultados do Commerzbank, Sony, SoftBank, Toyota, Toshiba, BioNTech, Bayer, Disney, Siemens, Allianz e Telefonica.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	32 899	-0.3%	-9.5%
S&P 500	4 123	-0.6%	-13.5%
Nasdaq	12 145	-1.4%	-22.4%
Euro Stoxx 600	430	-1.9%	-11.9%
PSI	5 816	0.5%	4.4%
IBEX 35	8 322	-1.3%	-4.5%
DAX	13 674	-1.6%	-13.9%
CAC 40	6 258	-1.7%	-12.5%
FTSE 100	7 388	-1.5%	0.0%
Nikkei 225	26 319	-2.5%	-8.6%
Bovespa	105 135	-3.0%	0.3%
Hang Seng China	20 793	-0.4%	-11.1%
Shanghai Composite	3 002	-2.2%	-17.5%
MSCI World (Euros)	267	-1.3%	-8.2%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	0.32%	2.73%	0.53%
5 anos	0.85%	3.08%	1.56%
10 anos	1.13%	3.13%	2.27%
30 anos	1.24%	3.23%	2.79%

### Variação Diária

2 anos	4 p.b.	3 p.b.	6 p.b.
5 anos	9 p.b.	7 p.b.	8 p.b.
10 anos	9 p.b.	9 p.b.	9 p.b.
30 anos	7 p.b.	11 p.b.	5 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	1.075%	3.055%	2.260%
5 anos	1.624%	3.158%	2.132%
10 anos	1.930%	3.195%	1.954%
30 anos	1.617%	2.968%	1.702%

MONETÁRIO	Euribor	Libor USD	Sonia GBP
1m	-0.553%	0.842%	0.941%
3m	-0.426%	1.402%	1.116%
6m	-0.206%	1.965%	1.394%
12m	0.246%	2.695%	1.819%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.055	0.1%	-7.2%
EUR / GBP	0.855	0.3%	1.7%
EUR / CHF	1.043	0.4%	0.5%
GBP / USD	1.235	-0.1%	-8.7%
USD / JPY	130.560	0.3%	13.5%
USD / CNY	6.667	0.2%	4.9%
EUR / AUD	1.491	0.6%	-4.7%
EUR / NOK	10.001	0.0%	-0.2%
EUR / SEK	10.505	0.2%	2.1%
USD / BRL	5.079	1.0%	-8.9%
EUR / CNY	7.061	1.0%	-2.2%

### 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).

9 de maio de 2022

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	127	-1.6%	-12.3%
Chemicals	1 212	-2.4%	-11.3%
Healthcare	1 029	-1.9%	-4.9%
Retail	294	-2.0%	-33.9%
Telecoms	230	-2.2%	0.1%
Oil & Gas	334	0.5%	20.5%
Utilities	385	-1.3%	-5.0%
Technology	590	-2.4%	-26.9%
Insurance	297	-2.1%	-7.9%
Industrial Goods&Services	631	-2.3%	-20.8%
Autos	546	0.7%	-17.3%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	6.80	2.3%	21.2%
BCP	0.15	1.9%	3.8%
Corticeira Amorim	10.30	0.0%	-8.7%
CTT	4.05	-4.1%	-11.1%
EDP	4.46	4.0%	-7.6%
EDP Renováveis	21.13	2.6%	-3.5%
Galp Energia	10.82	-0.7%	27.0%
Greenvolt	6.74	-1.0%	6.1%
Jerónimo Martins	19.67	-2.7%	-2.1%
Mota Engil	1.30	1.3%	1.6%
Navigator	3.98	1.1%	18.9%
NOS	3.80	-0.3%	11.4%
REN	2.87	-0.2%	12.8%
Semapa	13.12	0.3%	12.1%
Sonae SGPS	1.04	-0.2%	3.6%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
Alemanha	13 p.b.	0 p.b.	4 p.b.
Espanha	53 p.b.	2 p.b.	19 p.b.
França	24 p.b.	0 p.b.	4 p.b.
Irlanda	17 p.b.	0 p.b.	2 p.b.
Itália	129 p.b.	5 p.b.	38 p.b.
Portugal	50 p.b.	2 p.b.	19 p.b.
Brasil	237 p.b.	7 p.b.	32 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technologies	2 461	-0.8%	-19.4%
Health Care	1 512	-0.3%	-8.0%
Financials	577	-0.7%	-11.2%
Communications	200	-1.3%	-25.2%
Consumer Discretionary	1 229	-1.3%	-23.7%
Industry	807	-0.6%	-9.8%
Consumer Staples	800	0.0%	-0.6%
Energy	631	2.9%	49.2%
Utilities	366	0.8%	0.7%
Real Estate	280	-1.0%	-13.7%
Materials	531	-1.4%	-6.8%

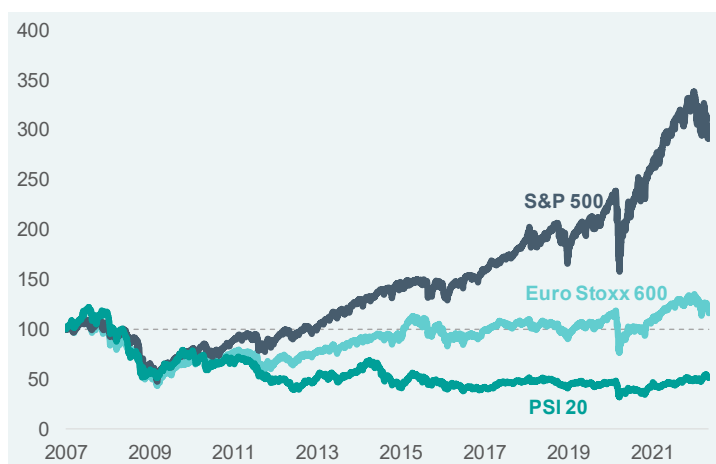
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	32.8	8.7%	90.7%
VSTOXX	34.9	6.3%	81.0%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	95 p.b.	2 p.b.	99 p.b.
Crossover	457 p.b.	8 p.b.	88 p.b.
Sénior	106 p.b.	2 p.b.	93 p.b.
Subordinadas	205 p.b.	4 p.b.	89 p.b.

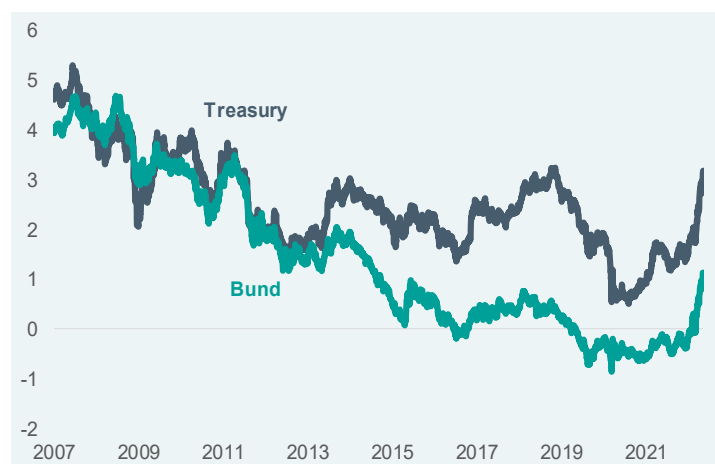
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	109.77	1.4%	46.0%
Brent	112.39	1.3%	44.5%
Gás Natural (EUA)	8.04	-8.4%	124.7%
Gás Natural (Europa)	101.71	-4.5%	44.6%
Ouro	1 883.82	0.4%	3.0%
Cobre	9 489.50	0.2%	-2.4%
Alumínio	2 916.00	-1.3%	3.9%
Índice CRB Metas	1 339.91	-0.1%	4.9%
Milho	784.75	-1.6%	32.2%
Trigo	1 108.50	0.2%	45.0%
Soja	1 622.00	-1.5%	19.7%
Café	210.45	-3.1%	-6.6%
Cacau	2 511.00	-2.7%	-2.0%
Índice CRB Food	593.160	0.0%	20.9%

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. 11	IPC – mensal / homóloga (%)	Abr.	0.2 / 8.1		1.2 / 8.5
	Mai. 11	IPC <i>core</i> – mensal / homóloga (%)	Abr.	0.4 / 6.1		0.3 / 6.5
	Mai. 12	IPP – mensal / homóloga (%)	Abr.	0.5 / 10.7		1.4 / 11.2
	Mai. 12	IPP <i>core</i> – mensal / homóloga (%)	Abr.	0.6 / 8.9		1.0 / 9.2
	Mai. 12	Novos pedidos de subsídio de desemprego (milhares)	Mai. 07	-		200
	Mai. 13	Índice de confiança dos consumidores Univ. Michigan (pontos)	Mai.	63.7		65.2
Zona Euro	Mai. 13	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Mar.	-0.5 / 0.8		0.7 / 2.0
Alemanha	Mai. 10	Índice ZEW de expectativas (pontos)	Mai.	-43.5		-41.0
Portugal	Mai. 10	Saldo da balança de bens (EUR milhões)	Mar.	-		-2154
	Mai. 11	IPC – mensal / homóloga (%)	Abr. F	2.2 / 7.2		2.5 / 5.3
Reino Unido	Mai. 12	PIB – trimestral / homóloga (%)	1T	0.9 / -		1.3 / 6.6
	Mai. 12	PIB – mensal (%)	Jun.	-0.1		0.1
	Mai. 12	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.1 / -		-0.6 / 1.6
China	Mai. 09	Exportações – homóloga (%)	Abr.	3.2	3.9	14.7
	Mai. 09	Importações – homóloga (%)	Abr.	-3.0	0.0	-0.1
	Mai. 13	Banco Central anuncia taxa de empréstimo a 1 ano (%)	Mai. 15	2.80		2.85

## Indicadores e eventos económicos mais recentes

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+)
	Mai. 04	Índice ISM Serviços	Abr.	58.5	57.1	58.3
	Mai. 04	Fed anuncia taxa de juro <i>fed funds</i> (%)*	Mai. 04	0.75-1.00	0.75 / 1.00	0.25-0.50
	Mai. 06	Criação de emprego não-agrícola (milhares)	Abr.	380	428	428 (r-)
	Mai. 06	Taxa de desemprego (% população activa)	Abr.	3.5	3.6	3.6
	Mai. 06	Remuneração média horária – mensal / homóloga (%)	Abr.	0.4 / 5.5	0.3 / 5.5	0.5 / 5.6
Zona Euro	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+)
	Mai. 04	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Mar.	-0.3 / 1.8	-0.4 / 0.8	0.4 / 5.2
Alemanha	Mai. 02	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.2 / -0.5	-0.1 / -5.4	0.2 / 6.8 (r-)
	Mai. 04	Exportações – mensal (%)	Mar.	-2.1	-3.3	6.2 (r-)
	Mai. 04	Importações – mensal (%)	Mar.	0.7	3.4	4.7 (r+)
	Mai. 05	Encomendas à indústria – mensal / homóloga (%)	Mar.	-1.1 / -0.7	-4.7 / -3.1	-0.8 / 4.3
Mai. 06	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Mar.	-1.3 / -0.4	-3.9 / -3.5	0.1 / 3.1 (r-)	
Espanha	Mai. 02	Índice PMI Manufacturing	Abr.	54.0	53.3	54.2
	Mai. 04	Índice PMI Serviços	Abr.	55.9	57.1	53.4
	Mai. 06	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Mar.	-0.5 / 2.8	-1.8 / 0.1	0.9 / 2.8
Portugal	Mai. 03	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Mar.	-	4.3 / 0.5	0.8 / -4.1
Reino Unido	Mai. 05	Banco de Inglaterra anuncia <i>Bank rate</i> (%)*	Mai. 05	1.00	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

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

**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

novobanco

DDAE – Research Económico

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