

12 de maio de 2022

## Inflação e medo de recessão geram aversão ao risco

Mercados accionistas mantêm elevada volatilidade.

Os mercados accionistas europeus sofrem perdas significativas na manhã desta 5ª feira, invertendo o movimento de recuperação ontem observado. Para esta evolução estão a contribuir os receios em torno da inflação nos EUA e do impacto da subida dos juros necessária para a combater, após a divulgação, ontem, de um crescimento dos preços mais forte que o esperado em Abril. Neste contexto, o sector tecnológico norte-americano foi já ontem particularmente penalizado, tendo o índice Nasdaq caído 3.2%. O dólar intensificou o seu movimento de apreciação, atingindo um máximo dos últimos 5 anos face ao euro (EUR/USD 1.044). Em termos efectivos, situa-se ao nível mais alto dos últimos 19 anos. Por seu turno, a economia do Reino Unido registou uma contracção em Março (de 0.1% face a Fevereiro), com uma quebra do consumo privado, penalizado pelo agravamento da inflação. No conjunto do 1º trimestre, o PIB cresceu 0.8% face ao trimestre anterior. As yields da dívida pública registam descidas, tal como ocorrera ontem (taxas nos EUA e Alemanha situam-se em 2.85% e 0.90%, respectivamente, a 10 anos).

Inflação nos EUA com evolução superior ao esperado.

Os dados de inflação nos EUA referentes a Abril revelaram uma subida dos preços ligeiramente superior ao esperado, de 0.3% face ao mês anterior, o que conduziu a uma descida menos expressiva que o esperado da taxa homóloga, de 8.5% para 8.3%. A inflação core (que exclui as componentes de energia e alimentação não processada) foi de 0.6%, acelerando de 0.3% no mês anterior; em termos homólogos, desceu de 6.5% para 6.2%. Merece destaque a subida muito significativa dos preços das viagens aéreas (+18.6% no mês) e dos automóveis novos (1.1%). Embora Março possa ter constituído o ponto máximo da inflação em termos homólogos, a inflação não deverá retornar no futuro previsível aos níveis pré-pandemia, dada a persistência de perturbações nas cadeias de distribuição e de preços mais elevados da energia e alimentação. Serão hoje conhecidos os preços no produtor em Abril.

Lagarde consolida expectativa de 1ª subida dos juros em Julho.

A Presidente do BCE, Christine Lagarde, admitiu ontem, de uma forma mais clara, que os juros de referência na Zona Euro poderão subir em Julho. Lagarde afirmou que o BCE irá primeiro terminar o programa de compra de activos, o que, com base nos dados conhecidos, espera que ocorra no início do 3º trimestre. A primeira subida dos juros de referência “pode ocorrer algum tempo depois do fim do programa”. Lagarde sublinhou que o BCE não definiu ainda com precisão a definição de “algum tempo”, mas referiu que tal “pode significar um período de apenas algumas semanas”.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	31 834	-1.0%	-12.4%
S&P 500	3 935	-1.6%	-17.4%
Nasdaq	11 364	-3.2%	-27.4%
Euro Stoxx 600	428	1.7%	-12.3%
PSI	5 790	1.2%	4.0%
IBEX 35	8 313	2.1%	-4.6%
DAX	13 829	2.2%	-12.9%
CAC 40	6 270	2.5%	-12.3%
FTSE 100	7 348	1.4%	-0.5%
Nikkei 225	25 749	-1.8%	-10.6%
Bovespa	104 397	1.1%	-0.4%
Hang Seng China	19 825	1.0%	-15.3%
Shanghai Composite	3 059	0.8%	-16.0%
MSCI World (Euros)	257	-1.0%	-11.5%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	0.14%	2.64%	0.37%
5 anos	0.66%	2.90%	1.34%
10 anos	0.99%	2.92%	2.08%
30 anos	1.14%	3.05%	2.62%

### Variação Diária

2 anos	-2 p.b.	2 p.b.	-2 p.b.
5 anos	-3 p.b.	-2 p.b.	-8 p.b.
10 anos	-1 p.b.	-7 p.b.	-7 p.b.
30 anos	0 p.b.	-8 p.b.	-5 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	0.879%	2.922%	2.189%
5 anos	1.423%	2.956%	2.162%
10 anos	1.795%	2.996%	2.060%
30 anos	1.532%	2.792%	1.845%

MONETÁRIO	Euribor	Libor USD	Sonia GBP
1m	-0.553%	0.843%	0.941%
3m	-0.417%	1.400%	1.118%
6m	-0.202%	1.932%	1.377%
12m	0.236%	2.588%	1.767%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.051	-0.2%	-7.5%
EUR / GBP	0.858	0.4%	2.0%
EUR / CHF	1.045	-0.3%	0.7%
GBP / USD	1.225	-0.5%	-9.5%
USD / JPY	129.970	-0.4%	12.9%
USD / CNY	6.722	-0.2%	5.8%
EUR / AUD	1.515	-0.1%	-3.2%
EUR / NOK	10.251	0.3%	2.3%
EUR / SEK	10.589	-0.1%	2.9%
USD / BRL	5.138	0.1%	-7.9%
EUR / CNY	7.091	-0.1%	-1.8%

### EUR/USD

Suportes	1.0400	1.0366	1.0341
Resistências	1.0499	1.0636	1.0697

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

12 de maio de 2022

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	128	2.3%	-11.8%
Chemicals	1 209	1.1%	-11.6%
Healthcare	1 004	-1.0%	-7.3%
Retail	294	1.1%	-34.0%
Telecoms	229	0.8%	-0.4%
Oil & Gas	329	3.3%	18.9%
Utilities	389	2.4%	-3.8%
Technology	582	3.3%	-27.8%
Insurance	301	2.6%	-6.4%
Industrial Goods&Services	624	1.5%	-21.7%
Autos	553	3.6%	-16.1%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	6.73	-1.7%	20.0%
BCP	0.15	3.2%	6.2%
Corticeira Amorim	10.18	-1.2%	-9.8%
CTT	3.71	-2.1%	-18.7%
EDP	4.51	2.3%	-6.7%
EDP Renováveis	20.93	1.8%	-4.4%
Galp Energia	10.67	2.0%	25.2%
Greenvolt	6.54	2.0%	3.0%
Jerónimo Martins	19.65	1.7%	-2.2%
Mota Engil	1.27	0.5%	-0.5%
Navigator	3.92	0.9%	16.9%
NOS	3.79	-0.5%	11.3%
REN	2.91	0.9%	14.3%
Semapa	13.20	0.3%	12.8%
Sonae SGPS	1.03	0.1%	2.7%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
Alemanha	13 p.b.	0 p.b.	4 p.b.
Espanha	53 p.b.	-1 p.b.	18 p.b.
França	23 p.b.	0 p.b.	3 p.b.
Irlanda	17 p.b.	0 p.b.	2 p.b.
Itália	126 p.b.	-4 p.b.	34 p.b.
Portugal	52 p.b.	-1 p.b.	21 p.b.
Brasil	244 p.b.	0 p.b.	38 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technologies	2 323	-3.3%	-24.0%
Health Care	1 468	-0.6%	-10.7%
Financials	553	-1.0%	-15.0%
Communications	194	-1.5%	-27.5%
Consumer Discretionary	1 132	-3.6%	-29.8%
Industry	776	-0.9%	-13.3%
Consumer Staples	791	-0.3%	-1.7%
Energy	592	1.4%	40.0%
Utilities	362	0.8%	-0.5%
Real Estate	261	-0.2%	-19.7%
Materials	511	0.0%	-10.3%

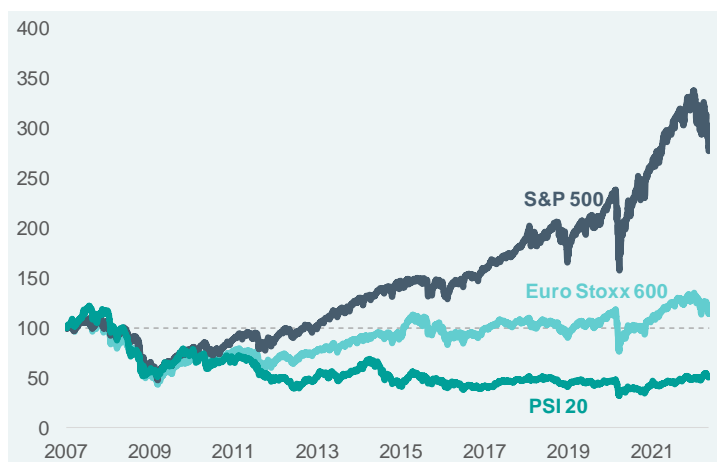
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	32.6	-1.3%	89.1%
VSTOXX	31.1	-11.1%	61.5%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	94 p.b.	-2 p.b.	96 p.b.
Crossover	453 p.b.	-13 p.b.	87 p.b.
Sénior	104 p.b.	-3 p.b.	89 p.b.
Subordinadas	198 p.b.	-8 p.b.	83 p.b.

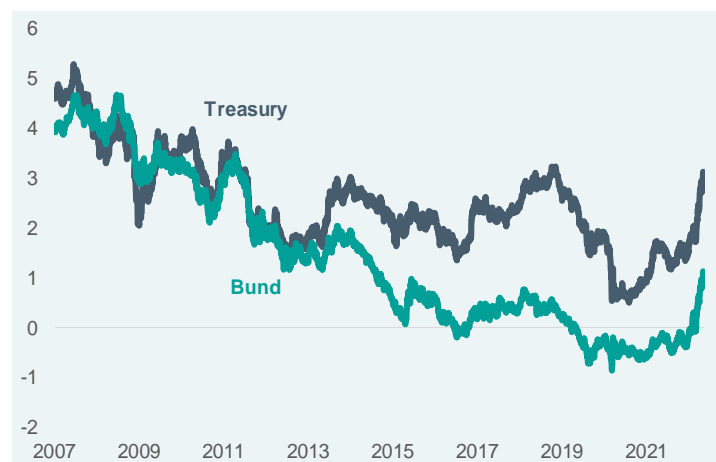
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	105.71	6.0%	40.6%
Brent	107.51	4.9%	38.2%
Gás Natural (EUA)	7.64	3.5%	113.5%
Gás Natural (Europa)	94.01	-4.8%	33.6%
Ouro	1 852.40	0.8%	1.3%
Cobre	9 228.50	-0.1%	-5.1%
Alumínio	2 753.50	-0.1%	-1.9%
Índice CRB Metals	1 236.62	-1.1%	-3.2%
Milho	788.50	1.7%	32.9%
Trigo	1 113.00	1.9%	45.6%
Soja	1 606.75	0.9%	18.6%
Café	203.80	-1.1%	-9.5%
Cacau	2 445.00	-0.4%	-4.6%
Índice CRB Food	587.620	0.2%	19.8%

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	0.3 / 8.3	1.2 / 8.5
	Mai. 11	IPC core – mensal / homóloga (%)	Abr.	0.4 / 6.0	0.6 / 6.2	0.3 / 6.5
	Mai. 12	IPP – mensal / homóloga (%)	Abr.	0.5 / 10.7		1.4 / 11.2
	Mai. 12	IPP core – 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	-34.3	-41.0
Portugal	Mai. 10	Saldo da balança de bens (EUR milhões)	Mar.	-	-2415	-2230
	Mai. 11	IPC – mensal / homóloga (%)	Abr. F	2.2 / 7.2	2.2 / 7.2	2.5 / 5.3
Reino Unido	Mai. 12	PIB – trimestral / homóloga (%)	1T	1.0 / 8.9	0.8 / 8.7	1.3 / 6.6
	Mai. 12	PIB – mensal (%)	Jun.	0.0	-0.1	0.0
	Mai. 12	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.0 / 0.6	-0.2 / 0.7	-0.3 / 2.1
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
	Mai. 02	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.2 / -0.5	-0.1 / -5.4	0.2 / 6.8 (r-)
Alemanha	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
Espanha	Mai. 06	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Mar.	-1.3 / -0.4	-3.9 / -3.5	0.1 / 3.1 (r-)
	Mai. 02	Índice PMI Manufacturing	Abr.	54.0	53.3	54.2
	Mai. 04	Índice PMI Serviços	Abr.	55.9	57.1	53.4
Portugal	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