

16 de maio de 2022

Receios com crescimento dominam mercados.

Vendas a retalho com forte queda na China.

Os principais índices accionistas europeus iniciam a semana a desvalorizar (-0.12% no Euro Stoxx 600), reflectindo receios sobre o crescimento económico global. Para esta evolução contribuem as quedas homólogas de 11.1% e 2.9%, respectivamente, nas vendas a retalho e produção industrial da China, em Abril, em ambos os casos registos muito piores que o esperado. O petróleo (Brent) recua 1.5%, para USD 109.9/barril. Em contraste, o preço do trigo sobe 5.1%, acumulando um ganho semanal de 13.4%, depois de a Índia ter restringido as exportações deste cereal, acentuando a percepção de escassez das *commodities* alimentares. O dólar aprecia 0.18% em termos efectivos, evoluindo em torno de EUR/USD 1.041 face ao euro.

Fed, BCE e Banco de Inglaterra falam aos mercados.

A evolução da política monetária continuará em foco esta semana, com os mercados atentos a diversas declarações de responsáveis dos principais bancos centrais. Na terça-feira, o Chair Jerome Powell, bem como outros responsáveis do Fed (Bullard, Harker, Evans, Mester) devem reafirmar a expectativa de subidas de 50 bps na *target rate* dos *fed funds* em Junho e Julho, afastando, para já, o cenário de uma aceleração da retirada de estímulos. Será importante perceber como estes responsáveis avaliam o equilíbrio dos riscos para a inflação e para o crescimento. O foco dos mercados incidirá também, esta semana, sobre o BCE, com a divulgação das minutas da última reunião de política monetária (5ª feira) e com intervenções da Presidente Lagarde (terça-feira) e de outros responsáveis, incluindo o *Chief Economist* Lane (hoje) e o vice-Presidente Luis de Guindos (5ª feira). Em linha com a mensagem passada na última semana, espera-se que sinalizem uma primeira subida dos juros de referência em Julho. Merecem atenção eventuais sinais sobre o ritmo de retirada de estímulos. Já hoje, o Governador do BoE, Andrew Bailey, presta declarações no Parlamento sobre a condução da política monetária.

Reunião do G7, com guerra, inflação e crescimento em foco.

Ao nível dos indicadores de actividade, merece atenção a divulgação das vendas a retalho de Abril nos EUA (terça) e Reino Unido (sexta), bem como a confiança dos consumidores de Maio na Zona Euro (sexta), procurando-se eventuais sinais de arrefecimento da procura global. No Japão, deverá ser conhecida uma contracção do PIB no Q1 2022. Espera-se a divulgação de uma subida da inflação (IPC) do Reino Unido em Abril, de 7% para 9% YoY e uma desaceleração dos preços no produtor na Alemanha. A partir de 4ª feira, terá lugar uma reunião das economias do G7. Hoje, a CE actualiza as suas previsões económicas.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	32 197	1.5%	-11.4%
S&P 500	4 024	2.4%	-15.6%
Nasdaq	11 805	3.8%	-24.5%
Euro Stoxx 600	433	2.1%	-11.1%
PSI	5 705	0.9%	2.4%
IBEX 35	8 338	1.7%	-4.3%
DAX	14 028	2.1%	-11.7%
CAC 40	6 363	2.5%	-11.0%
FTSE 100	7 418	2.6%	0.5%
Nikkei 225	26 547	0.5%	-7.8%
Bovespa	106 924	2.4%	2.0%
Hang Seng China	19 899	2.7%	-15.0%
Shanghai Composite	3 084	1.0%	-15.3%
MSCI World (Euros)	265	2.5%	-8.6%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	0.11%	2.58%	0.33%
5 anos	0.60%	2.87%	1.27%
10 anos	0.95%	2.92%	2.06%
30 anos	1.12%	3.08%	2.62%

Variação Diária

2 anos	6 p.b.	2 p.b.	7 p.b.
5 anos	9 p.b.	4 p.b.	9 p.b.
10 anos	11 p.b.	7 p.b.	13 p.b.
30 anos	10 p.b.	6 p.b.	11 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	0.795%	2.874%	2.007%
5 anos	1.322%	2.921%	1.925%
10 anos	1.716%	2.998%	1.786%
30 anos	1.536%	2.847%	1.617%

MONETÁRIO	Euribor	Libor USD	Sonia GBP
1m	-0.546%	0.887%	0.941%
3m	-0.403%	1.444%	1.144%
6m	-0.209%	1.995%	1.394%
12m	0.182%	2.652%	1.752%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.041	0.3%	-8.4%
EUR / GBP	0.849	-0.2%	0.9%
EUR / CHF	1.043	0.2%	0.6%
GBP / USD	1.226	0.5%	-9.4%
USD / JPY	129.220	0.7%	12.3%
USD / CNY	6.789	0.0%	6.8%
EUR / AUD	1.500	-0.9%	-4.1%
EUR / NOK	10.168	-0.8%	1.4%
EUR / SEK	10.472	-0.7%	1.7%
USD / BRL	5.061	-1.4%	-9.2%
EUR / CNY	7.070	0.1%	-2.1%

EUR/USD			
Suportes	1.0366	1.0341	1.0300
Resistências	1.0499	1.0593	1.0636

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

16 de maio de 2022

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	130	2.4%	-10.2%
Chemicals	1 232	2.6%	-9.9%
Healthcare	1 016	1.7%	-6.2%
Retail	306	2.1%	-31.1%
Telecoms	233	1.1%	1.2%
Oil & Gas	330	2.7%	19.1%
Utilities	386	1.6%	-4.5%
Technology	598	3.1%	-26.0%
Insurance	304	1.5%	-5.5%
Industrial Goods&Services	636	2.3%	-20.2%
Autos	557	1.9%	-15.6%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	6.50	-0.9%	15.9%
BCP	0.15	2.8%	7.9%
Corticeira Amorim	10.08	2.2%	-10.6%
CTT	3.70	1.2%	-18.8%
EDP	4.36	0.0%	-9.7%
EDP Renováveis	20.39	1.4%	-6.9%
Galp Energia	10.53	0.7%	23.5%
Greenvolt	6.41	0.2%	0.9%
Jerónimo Martins	19.36	0.4%	-3.7%
Mota Engil	1.25	-0.2%	-1.9%
Navigator	3.90	1.4%	16.5%
NOS	3.82	0.2%	12.1%
REN	2.91	1.0%	14.1%
Semapa	13.30	1.4%	13.7%
Sonae SGPS	0.97	0.3%	-2.9%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
Alemanha	12 p.b.	0 p.b.	3 p.b.
Espanha	52 p.b.	-1 p.b.	17 p.b.
França	22 p.b.	-1 p.b.	2 p.b.
Irlanda	16 p.b.	0 p.b.	2 p.b.
Itália	125 p.b.	1 p.b.	33 p.b.
Portugal	50 p.b.	-1 p.b.	19 p.b.
Brasil	241 p.b.	-4 p.b.	36 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technologies	2 375	3.4%	-22.3%
Health Care	1 497	1.1%	-8.9%
Financials	556	1.4%	-14.4%
Communications	200	2.5%	-25.3%
Consumer Discretionary	1 187	4.1%	-26.3%
Industry	786	1.2%	-12.1%
Consumer Staples	802	1.4%	-0.3%
Energy	612	3.4%	44.8%
Utilities	362	1.1%	-0.6%
Real Estate	270	2.6%	-17.0%
Materials	518	1.5%	-9.1%

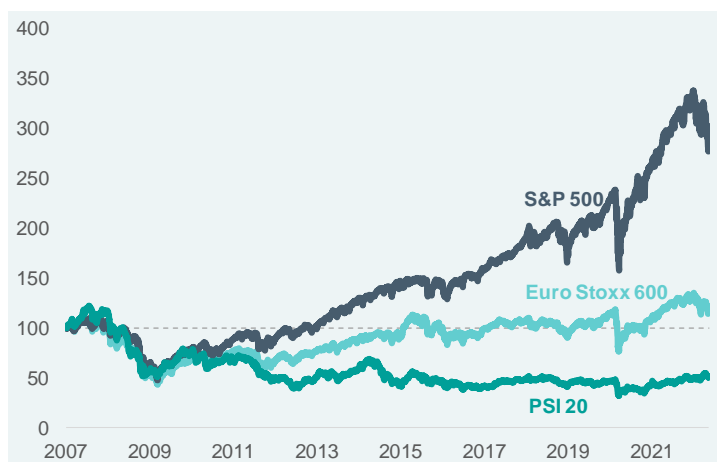
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	28.9	-9.1%	67.7%
VSTOXX	29.1	-10.1%	51.1%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	93 p.b.	-3 p.b.	93 p.b.
Crossover	447 p.b.	-11 p.b.	84 p.b.
Sénior	103 p.b.	-2 p.b.	87 p.b.
Subordinadas	196 p.b.	-5 p.b.	81 p.b.

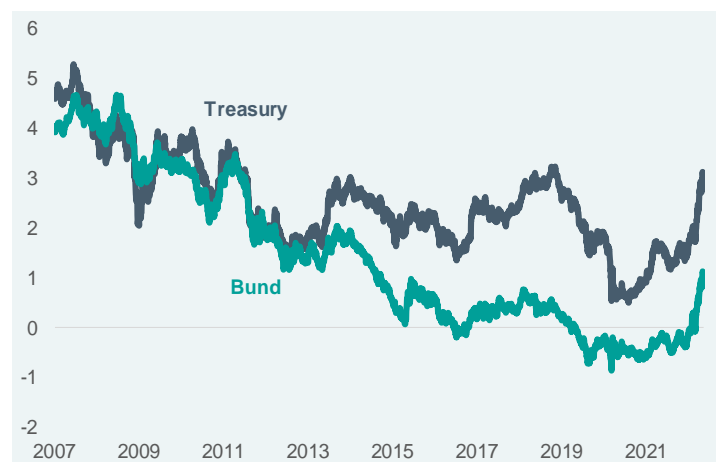
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	110.49	4.1%	46.9%
Brent	111.55	3.8%	43.4%
Gás Natural (EUA)	7.66	-1.0%	114.1%
Gás Natural (Europa)	96.88	-9.2%	37.7%
Ouro	1 811.80	-0.6%	-1.0%
Cobre	9 090.00	-2.7%	-6.5%
Alumínio	2 742.00	-1.3%	-2.3%
Índice CRB Metals	1 215.32	-2.2%	-4.9%
Milho	781.25	-1.3%	31.6%
Trigo	1 177.50	-0.1%	54.0%
Soja	1 646.50	2.0%	21.5%
Café	215.30	-2.1%	-4.4%
Cacau	2 433.00	-2.2%	-5.1%
Índice CRB Food	595.810	0.7%	21.5%

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
EUA	Mai. 16	Índice Empire Manufacturing (pontos)	Mai.	15.0		24.6
	Mai. 17	Vendas a retalho – mensal (%)	Abr.	1.0		0.7 (r+)
	Mai. 17	Produção industrial – mensal (%)	Abr.	0.4		0.9
	Mai. 17	Índice NAHB de preços da habitação (pontos)	Mai.	75		77
	Mai. 18	Novas licenças de construção – mensal (%)	Abr.	-2.4		0.3 (r-)
	Mai. 18	Venda de habitações existentes – mensal (%)	Abr.	-1.3		0.3
	Mai. 19	Índice Philadelphia Fed. (pontos)	Mai.	16.1		17.6
	Mai. 19	Novos pedidos de subsídio de desemprego (milhares)	Mai. 14	-		203
Zona Euro	Mai. 18	IPC – mensal / homóloga (%)	Abr. (F)	0.6 / 7.5		
	Mai. 20	Confiança dos consumidores (pontos)	Mai.	-22.5		-22.0
Alemanha	Mai. 20	IPP – mensal / homóloga (%)	Abr.	0.7 / 29.5		4.9 / 30.9
Portugal	Mai. 18	IPP – mensal / homóloga (%)	Abr.	-		3.0 / 30.3
Reino Unido	Mai. 17	Taxa de desemprego – mm3m (% população activa)	Mar.	3.8		3.8
	Mai. 18	IPC – mensal / homóloga (%)	Abr.	2.6 / 9.0		1.1 / 7.0
	Mai. 18	IPC core – homóloga (%)	Abr.	5.9		5.7
	Mai. 18	IPP inputs – mensal / homóloga (%)	Abr.	-		5.2 / 19.2
	Mai. 20	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Abr.	-		-1.4 / 0.9
Japão	Mai. 16	Encomendas de maquinaria – homóloga (%)	Abr.	-	25.0	30.0
	Mai. 18	PIB – trimestral (%)	1 T.	-0.4		1.1
China	Mai. 16	Produção industrial – homóloga (%)	Abr.	0.5	-2.9	5.0
	Mai. 16	Vendas a retalho – homóloga (%)	Abr.	-6.6	-11.1	-3.5
	Mai. 20	PBoC anuncia 1Y Loan Prime Rate (%)	Mai. 20	3.65		3.70

Indicadores e eventos económicos mais recentes

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	0.5 / 11.0	1.6 / 11.5
	Mai. 12	IPP core – mensal / homóloga (%)	Abr.	0.7 / 8.9	0.4 / 8.8	1.2 / 9.6
	Mai. 12	Novos pedidos de subsídio de desemprego (milhares)	Mai. 07	193	203	202 (r+)
	Mai. 13	Índice confiança dos consumidores Universidade Michigan (pontos)	Mai.	64.0	59.1	65.2
Zona Euro	Mai. 13	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Mar.	-2.0 / -1.0	-1.8 / -0.8	0.5 / 1.7
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	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

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