

19 de maio de 2022

## Receios com inflação agravam aversão ao risco.

### Sell-off nos mercados accionistas intensifica-se nos EUA.

Assiste-se esta manhã a uma **desvalorização expressiva dos mercados accionistas europeus, após as quedas observadas já ontem, particularmente acentuadas nos EUA** (-4.7% no Nasdaq e -3.6%, no Dow Jones). Para o sentimento negativo contribuiu a **divulgação de resultados decepcionantes no sector do retalho, traduzindo os efeitos das pressões inflacionistas nas despesas de consumo e na rentabilidade das empresas**. Nos EUA, os resultados da Target foram penalizados pelo agravamento de custos de transporte e de pessoal e pelas perturbações nas cadeias de distribuição. As acções da empresa desvalorizaram 24.9% na sessão de ontem, arrastando as cotações de outras retalhistas. Os mesmos factores tinham penalizado os resultados da Walmart, divulgados na terça-feira. Ambas as empresas evidenciaram que o consumo discriçionário está a ser afectado pela subida dos preços da alimentação e da energia, e que é difícil repercutirem os aumentos dos custos nos preços finais. A subida da inflação no Reino Unido, para 9% YoY, um máximo desde 1982, marcou também a sessão de ontem, gerando receios de estagflação.

### Yields da dívida pública em queda.

**Nos mercados de dívida pública, registam-se ligeiras descidas das yields na Europa e nos EUA, prosseguindo o movimento de ontem**, que reflecte a expectativa de um possível abrandamento da actividade económica. Neste contexto, as taxas do Treasury e do Bund a 10 anos situam-se em 2.85% e 0.95%, respectivamente. Também na periferia da Zona Euro se assiste a uma descida de taxas, com a da Obrigação do Tesouro português a 10 anos em 2.12%. Nos leilões ontem realizados, o IGCP obteve um total de EUR 1500 milhões através da colocação de títulos a 6 e a 12 meses. Em Bilhetes do Tesouro a 6 meses foram colocados EUR 625 milhões, a uma taxa de -0.179% (-0.571% no leilão anterior). Já em títulos a 12 meses foram colocados EUR 875 milhões a uma taxa positiva, de 0.236%, face a -0.467% na operação anterior.

### Minutas da última reunião do BCE em destaque.

**Merece destaque, hoje, a publicação das minutas da última reunião de política monetária do BCE**, que poderão trazer mais indicações acerca do debate em curso no seio da instituição sobre a sua actuação futura. **A inflação homóloga na Zona Euro em Abril foi revista marginalmente em baixa, da estimativa inicial de 7.5% para 7.4%**, igualando o registo de Março. Tal constitui, ainda assim, um máximo desde a criação da união monetária. Mantém-se um aumento acentuado dos preços na componente de energia (37.5% vs. 44.3% em Março), registando-se uma aceleração na alimentação (de 5% para 6.3%) e nos serviços (de 2.7% para 3.3%).

| ACÇÕES             | Valor   | Var.Diária | Var.YTD |
|--------------------|---------|------------|---------|
| Dow Jones          | 31 490  | -3.6%      | -13.3%  |
| S&P 500            | 3 924   | -4.0%      | -17.7%  |
| Nasdaq             | 11 418  | -4.7%      | -27.0%  |
| Euro Stoxx 600     | 434     | -1.1%      | -11.0%  |
| PSI                | 5 829   | -0.1%      | 4.7%    |
| IBEX 35            | 8 476   | 0.0%       | -2.7%   |
| DAX                | 14 008  | -1.3%      | -11.8%  |
| CAC 40             | 6 353   | -1.2%      | -11.2%  |
| FTSE 100           | 7 438   | -1.1%      | 0.7%    |
| Nikkei 225         | 26 403  | -1.9%      | -8.3%   |
| Bovespa            | 106 247 | -1.8%      | 1.4%    |
| Hang Seng China    | 20 644  | 0.2%       | -11.8%  |
| Shanghai Composite | 3 086   | -0.2%      | -15.2%  |
| MSCI World (Euros) | 259     | -2.8%      | -10.8%  |

| DÍVIDA PÚBLICA | Alemanha | EUA   | Portugal |
|----------------|----------|-------|----------|
| 2 anos         | 0.39%    | 2.67% | 0.43%    |
| 5 anos         | 0.74%    | 2.89% | 1.40%    |
| 10 anos        | 1.03%    | 2.88% | 2.16%    |
| 30 anos        | 1.15%    | 3.06% | 2.69%    |

### Variação Diária

|         |         |          |         |
|---------|---------|----------|---------|
| 2 anos  | 2 p.b.  | -3 p.b.  | 3 p.b.  |
| 5 anos  | 0 p.b.  | -7 p.b.  | 1 p.b.  |
| 10 anos | -2 p.b. | -10 p.b. | -1 p.b. |
| 30 anos | -3 p.b. | -11 p.b. | -3 p.b. |

| SWAPS   | Europa | EUA    | R. Unido |
|---------|--------|--------|----------|
| 2 anos  | 0.964% | 2.947% | 2.041%   |
| 5 anos  | 1.416% | 2.932% | 1.959%   |
| 10 anos | 1.739% | 2.954% | 1.844%   |
| 30 anos | 1.506% | 2.808% | 1.678%   |

| MONETÁRIO | Euribor | Libor USD | Sonia GBP |
|-----------|---------|-----------|-----------|
| 1m        | -0.544% | 0.928%    | 0.950%    |
| 3m        | -0.380% | 1.448%    | 1.201%    |
| 6m        | -0.166% | 2.005%    | 1.492%    |
| 12m       | 0.240%  | 2.678%    | 1.866%    |

| CÂMBIOS   | SPOT    | Var.Diária | Var.YTD |
|-----------|---------|------------|---------|
| EUR / USD | 1.046   | -0.8%      | -8.0%   |
| EUR / GBP | 0.848   | 0.4%       | 0.8%    |
| EUR / CHF | 1.034   | -1.4%      | -0.3%   |
| GBP / USD | 1.234   | -1.2%      | -8.8%   |
| USD / JPY | 128.230 | -0.9%      | 11.4%   |
| USD / CNY | 6.754   | 0.2%       | 6.3%    |
| EUR / AUD | 1.505   | 0.2%       | -3.8%   |
| EUR / NOK | 10.361  | 1.5%       | 3.4%    |
| EUR / SEK | 10.527  | 0.5%       | 2.3%    |
| USD / BRL | 4.969   | 0.6%       | -10.9%  |
| EUR / CNY | 7.090   | -0.1%      | -1.8%   |

| EUR/USD      |        |        |        |
|--------------|--------|--------|--------|
| Suportes     | 1.0499 | 1.0366 | 1.0341 |
| Resistências | 1.0593 | 1.0636 | 1.0695 |

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

19 de maio de 2022

| EURO STOXX 600            | Valor | Var.Diária | Var.YTD |
|---------------------------|-------|------------|---------|
| Banking                   | 132   | -0.6%      | -9.2%   |
| Chemicals                 | 1 230 | -1.3%      | -10.0%  |
| Healthcare                | 1 018 | -0.9%      | -5.9%   |
| Retail                    | 305   | -2.2%      | -31.5%  |
| Telecoms                  | 232   | -1.0%      | 0.8%    |
| Oil & Gas                 | 340   | 0.6%       | 22.6%   |
| Utilities                 | 398   | 0.6%       | -1.8%   |
| Technology                | 586   | -2.7%      | -27.4%  |
| Insurance                 | 307   | -0.7%      | -4.7%   |
| Industrial Goods&Services | 633   | -1.5%      | -20.6%  |
| Autos                     | 550   | -1.2%      | -16.6%  |

| PSI               | Valor | Var.Diária | Var.YTD |
|-------------------|-------|------------|---------|
| Altri             | 5.12  | -4.6%      | 22.5%   |
| BCP               | 0.17  | 2.0%       | 18.7%   |
| Corticeira Amorim | 9.98  | -1.6%      | -11.5%  |
| CTT               | 3.68  | -3.2%      | -19.2%  |
| EDP               | 4.55  | 1.6%       | -5.8%   |
| EDP Renováveis    | 20.58 | -0.8%      | -6.0%   |
| Galp Energia      | 10.93 | 2.1%       | 28.2%   |
| Greenvolt         | 6.79  | -0.9%      | 6.9%    |
| Jerónimo Martins  | 18.20 | -3.2%      | -9.5%   |
| Mota Engil        | 1.29  | 0.2%       | 0.9%    |
| Navigator         | 4.06  | -0.8%      | 21.2%   |
| NOS               | 3.86  | -0.4%      | 13.2%   |
| REN               | 2.86  | 2.0%       | 12.4%   |
| Semapa            | 14.12 | -0.3%      | 20.7%   |
| Sonae SGPS        | 1.01  | -0.9%      | 0.5%    |

| CDS 5Y   | SPOT     | Var.Diária | Var.YTD |
|----------|----------|------------|---------|
| Alemanha | 13 p.b.  | 0 p.b.     | 4 p.b.  |
| Espanha  | 52 p.b.  | 0 p.b.     | 18 p.b. |
| França   | 21 p.b.  | 0 p.b.     | 2 p.b.  |
| Irlanda  | 17 p.b.  | 0 p.b.     | 3 p.b.  |
| Itália   | 125 p.b. | 2 p.b.     | 34 p.b. |
| Portugal | 50 p.b.  | 0 p.b.     | 19 p.b. |
| Brasil   | 247 p.b. | 8 p.b.     | 41 p.b. |

| S&P 500                | Valor | Var.Diária | Var.YTD |
|------------------------|-------|------------|---------|
| Info Technologies      | 2 307 | -4.7%      | -24.5%  |
| Health Care            | 1 489 | -2.6%      | -9.4%   |
| Financials             | 551   | -2.8%      | -15.2%  |
| Communications         | 195   | -3.4%      | -27.0%  |
| Consumer Discretionary | 1 115 | -6.6%      | -30.8%  |
| Industry               | 773   | -3.8%      | -13.7%  |
| Consumer Staples       | 746   | -6.4%      | -7.3%   |
| Energy                 | 618   | -2.8%      | 46.2%   |
| Utilities              | 363   | -1.0%      | -0.3%   |
| Real Estate            | 262   | -2.9%      | -19.3%  |
| Materials              | 515   | -3.2%      | -9.6%   |

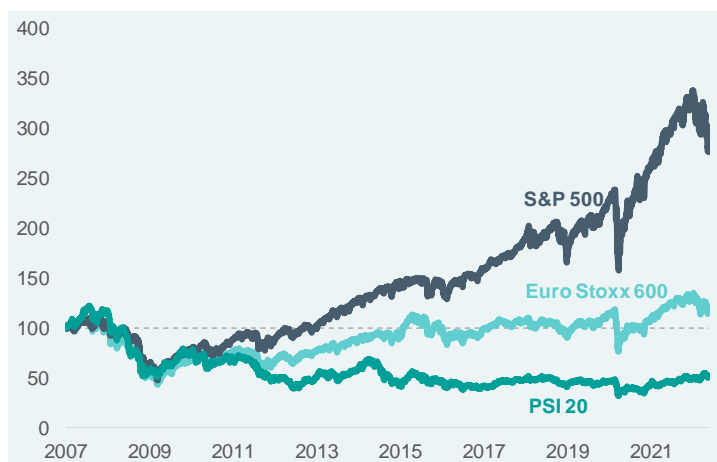
| VOLATILIDADE | SPOT | Var.Diária | Var.YTD |
|--------------|------|------------|---------|
| VIX          | 32.2 | 3.9%       | 86.9%   |
| VSTOXX       | 30.6 | 10.8%      | 58.9%   |

| CRÉDITO      | SPOT     | Var.Diária | Var.YTD  |
|--------------|----------|------------|----------|
| ITRAXX       |          |            |          |
| Main         | 96 p.b.  | 4 p.b.     | 100 p.b. |
| Crossover    | 463 p.b. | 20 p.b.    | 91 p.b.  |
| Sénior       | 106 p.b. | 4 p.b.     | 92 p.b.  |
| Subordinadas | 203 p.b. | 10 p.b.    | 88 p.b.  |

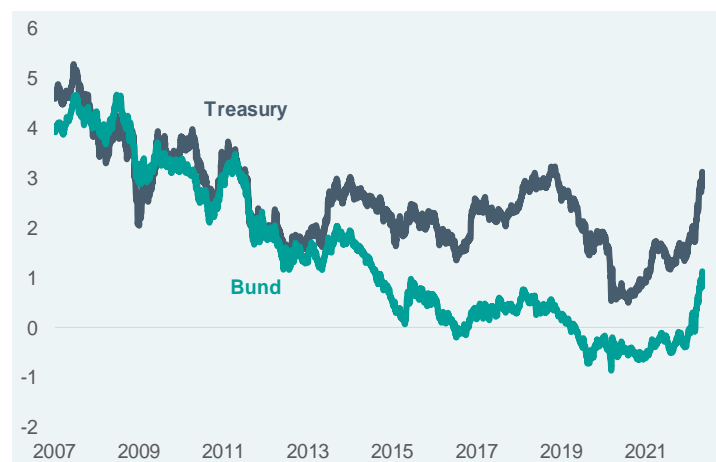
| COMMODITIES          | SPOT     | Var.Diária | Var.YTD |
|----------------------|----------|------------|---------|
| WTI                  | 109.59   | -2.5%      | 45.7%   |
| Brent                | 109.11   | -2.5%      | 40.3%   |
| Gás Natural (EUA)    | 8.37     | 0.8%       | 133.8%  |
| Gás Natural (Europa) | 94.54    | 0.4%       | 34.4%   |
| Ouro                 | 1 816.61 | 0.1%       | -0.7%   |
| Cobre                | 9 366.00 | 1.4%       | -3.6%   |
| Alumínio             | 2 890.50 | 2.1%       | 3.0%    |
| Índice CRB Metals    | 1 240.11 | 1.3%       | -2.9%   |
| Milho                | 781.50   | -2.4%      | 31.7%   |
| Trigo                | 1 230.75 | -3.7%      | 61.0%   |
| Soja                 | 1 662.75 | -0.9%      | 22.7%   |
| Café                 | 227.20   | 1.1%       | 0.9%    |
| Cacau                | 2 513.00 | 0.3%       | -2.0%   |
| Índice CRB Food      | 606.710  | 0.2%       | 23.7%   |

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         | Mai. 16        | Índice Empire Manufacturing (pontos)               | Mai.            | 15.0              | -11.6             | 24.6              |
|             | Mai. 17        | Vendas a retalho – mensal (%)                      | Abr.            | 1.0               | 0.9               | 1.4 (r+)          |
|             | Mai. 17        | Produção industrial – mensal (%)                   | Abr.            | 0.5               | 1.1               | 0.9               |
|             | Mai. 17        | Índice NAHB de preços da habitação (pontos)        | Mai.            | 75                | 69                | 77                |
|             | <b>Mai. 18</b> | <b>Novas licenças de construção – mensal (%)</b>   | <b>Abr.</b>     | <b>-2.1</b>       | <b>-0.2</b>       | <b>-2.8 (r-)</b>  |
|             | <b>Mai. 18</b> | <b>Venda de habitações existentes – mensal (%)</b> | <b>Abr.</b>     | <b>-3.0</b>       | <b>-3.2</b>       | <b>0.3 (r-)</b>   |
|             | 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   | <b>Mai. 18</b> | <b>IPC – mensal / homóloga (%)</b>                 | <b>Abr. (F)</b> | <b>0.6 / 7.5</b>  | <b>0.6 / 7.4</b>  | <b>2.4 / 7.4</b>  |
|             | 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    | <b>Mai. 18</b> | <b>IPP – mensal / homóloga (%)</b>                 | <b>Abr.</b>     | <b>-</b>          | <b>0.0 / 24.6</b> | <b>6.2 / 26.5</b> |
| Reino Unido | Mai. 17        | Taxa de desemprego – mm3m (% população activa)     | Mar.            | 3.8               | 3.7               | 3.8               |
|             | <b>Mai. 18</b> | <b>IPC – mensal / homóloga (%)</b>                 | <b>Abr.</b>     | <b>2.6 / 9.1</b>  | <b>2.5 / 9.0</b>  | <b>1.1 / 7.0</b>  |
|             | <b>Mai. 18</b> | <b>IPC core – homóloga (%)</b>                     | <b>Abr.</b>     | <b>6.2</b>        | <b>6.2</b>        | <b>5.7</b>        |
|             | <b>Mai. 18</b> | <b>IPP inputs – mensal / homóloga (%)</b>          | <b>Abr.</b>     | <b>1.1 / 19.0</b> | <b>1.1 / 18.6</b> | <b>5.2 / 19.2</b> |
|             | Mai. 20        | Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)           | Abr.            | -                 |                   | -1.4 / 0.9        |
| Japão       | Mai. 16        | Encomendas de maquinaria – homóloga (%)            | Abr.            | -                 | 25.0              | 30.0              |
|             | <b>Mai. 18</b> | <b>PIB – trimestral (%)</b>                        | <b>1 T.</b>     | <b>-0.4</b>       | <b>-0.2</b>       | <b>0.9 (r-)</b>   |
| 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