

Melhoria do clima empresarial na Alemanha.

Tarifas americanas às importações chinesas em revisão.

A semana arranca com um **tom positivo nos mercados accionistas, depois do Presidente americano Joe Biden ter afirmado que as tarifas impostas pela Administração Trump às importações de produtos chineses estão a ser revistas.** O mercado interpretou as palavras de Biden como um sinal de possível alívio das tarifas, que favoreceria fortemente o comércio internacional entre as duas economias e, por extensão, a nível mundial. Nas praças europeias, os ganhos superam os 0.6% nos principais índices e estendem-se a todos os sectores de actividade. O dólar deprecia 0.5% em termos efectivos, após 6 semanas de ganhos, e o yuan chinês aprecia para USD/CNY 6.674. Nas praças asiáticas, o Nikkei 225 valorizou 1% no Nikkei 225 e Kospi ganhou 0.3%. O Shanghai Composite fechou *flat*, enquanto que o Hang Seng contrariou a tendência de ganhos, fechando com uma perda de 1.2%. **Pequim continua a reportar números elevados de novos casos de Covid-19,** mantendo elevados os receios de quebra da actividade na China.

Yields americanas com subidas moderadas.

No mercado obrigacionista, domina um movimento de **subida ligeira das yields soberanas.** A taxa do Bund a 10Y permanece acima dos 0.94%, enquanto que a *yield* americana para a mesma maturidade sobe já acima dos 2.8%. A marcar o sentimento no mercado permanecem os **receios de abrandamento da economia americana,** perante a subida da inflação e a atitude mais restritiva da política monetária do Fed. Neste sentido, destacamos a **divulgação, na 4ª feira, das minutas da última reunião do comité de política monetária do Fed.** Na passada 6ª feira, o S&P 500 chegou mesmo a cair para *bear market*, com os receios de quebra da actividade, mas acabou por fechar o dia *flat*.

Índice Ifo de clima empresarial na Alemanha sobe em Maio.

Esta semana, merece referência, ainda, a **divulgação (amanhã) dos índices PMI de Maio para a Zona Euro, Alemanha, França, EUA e Reino Unido,** os quais fornecerão dados relevantes sobre a conjuntura da actividade empresarial. Já esta manhã, **o índice IFO de clima empresarial na Alemanha revelou uma subida inesperada em Maio,** de 91.8 para 93 pontos, sobretudo explicada pela melhoria da componente de avaliação da actual conjuntura. O índice, que apesar da subida permanece abaixo da média histórica, revela sinais de resiliência da maior economia europeia perante a subida da inflação, a escassez de matérias-primas e a Guerra da Ucrânia. Esta tarde, o Eurogrupo reunir-se-á para debater as respostas aos riscos económicos que se colocam à união monetária. Em Davos, decorre mais um Fórum Económico Mundial. Na 6ª feira, nota para a votação final global do OE 2022 em Portugal.

| ACÇÕES | Valor | Var.Diária | Var.YTD |
|--------------------|---------|------------|---------|
| Dow Jones | 31 262 | 0.0% | -14.0% |
| S&P 500 | 3 901 | 0.0% | -18.1% |
| Nasdaq | 11 355 | -0.3% | -27.4% |
| Euro Stoxx 600 | 431 | 0.7% | -11.6% |
| PSI | 5 921 | 0.3% | 6.3% |
| IBEX 35 | 8 485 | 0.9% | -2.6% |
| DAX | 13 982 | 0.7% | -12.0% |
| CAC 40 | 6 285 | 0.2% | -12.1% |
| FTSE 100 | 7 390 | 1.2% | 0.1% |
| Nikkei 225 | 27 002 | 1.0% | -6.2% |
| Bovespa | 108 488 | 2.1% | 3.5% |
| Hang Seng China | 20 717 | 3.0% | -11.5% |
| Shanghai Composite | 3 147 | 1.6% | -13.6% |
| MSCI World (Euros) | 257 | 0.5% | -11.5% |

| DÍVIDA PÚBLICA | Alemanha | EUA | Portugal |
|----------------|----------|-------|----------|
| 2 anos | 0.34% | 2.58% | 0.47% |
| 5 anos | 0.66% | 2.80% | 1.38% |
| 10 anos | 0.94% | 2.78% | 2.13% |
| 30 anos | 1.12% | 2.99% | 2.73% |

Variação Diária

| | | | |
|---------|---------|---------|--------|
| 2 anos | -3 p.b. | -3 p.b. | 4 p.b. |
| 5 anos | -4 p.b. | -4 p.b. | 1 p.b. |
| 10 anos | -1 p.b. | -6 p.b. | 4 p.b. |
| 30 anos | 5 p.b. | -6 p.b. | 9 p.b. |

| SWAPS | Europa | EUA | R. Unido |
|---------|--------|--------|----------|
| 2 anos | 0.913% | 2.870% | 2.191% |
| 5 anos | 1.342% | 2.828% | 2.056% |
| 10 anos | 1.671% | 2.843% | 1.861% |
| 30 anos | 1.476% | 2.718% | 1.672% |

| MONETÁRIO | Euribor | Libor USD | Sonia GBP |
|-----------|---------|-----------|-----------|
| 1m | -0.535% | 0.974% | 0.982% |
| 3m | -0.348% | 1.506% | 1.236% |
| 6m | -0.078% | 2.066% | 1.534% |
| 12m | 0.353% | 2.730% | 1.943% |

| CÂMBIOS | SPOT | Var.Diária | Var.YTD |
|-----------|---------|------------|---------|
| EUR / USD | 1.056 | -0.2% | -7.1% |
| EUR / GBP | 0.846 | -0.4% | 0.5% |
| EUR / CHF | 1.029 | 0.0% | -0.8% |
| GBP / USD | 1.248 | 0.1% | -7.8% |
| USD / JPY | 127.880 | 0.1% | 11.1% |
| USD / CNY | 6.693 | -0.3% | 5.3% |
| EUR / AUD | 1.501 | -0.1% | -4.1% |
| EUR / NOK | 10.290 | 0.4% | 2.6% |
| EUR / SEK | 10.503 | 0.0% | 2.0% |
| USD / BRL | 4.880 | -1.0% | -12.5% |
| EUR / CNY | 7.059 | -0.7% | -2.2% |

EUR/USD

| | | | |
|--------------|--------|--------|--------|
| Suportes | 1.0514 | 1.0455 | 1.0366 |
| Resistências | 1.0636 | 1.0695 | 1.0785 |

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

23 de maio de 2022

| EURO STOXX 600 | Valor | Var.Diária | Var.YTD |
|---------------------------|-------|------------|---------|
| Banking | 131 | 0.2% | -9.5% |
| Chemicals | 1 221 | 0.6% | -10.7% |
| Healthcare | 1 031 | 1.8% | -4.7% |
| Retail | 300 | 0.3% | -32.6% |
| Telecoms | 232 | 1.2% | 1.1% |
| Oil & Gas | 336 | 0.5% | 21.4% |
| Utilities | 402 | 1.6% | -0.7% |
| Technology | 584 | 0.5% | -27.6% |
| Insurance | 301 | 0.3% | -6.6% |
| Industrial Goods&Services | 631 | 0.8% | -20.8% |
| Autos | 550 | 0.5% | -16.6% |

| PSI | Valor | Var.Diária | Var.YTD |
|-------------------|-------|------------|---------|
| Altri | 5.42 | 1.0% | 29.7% |
| BCP | 0.17 | -1.9% | 21.7% |
| Corticeira Amorim | 9.95 | 0.7% | -11.8% |
| CTT | 3.66 | 0.3% | -19.8% |
| EDP | 4.66 | -0.1% | -3.5% |
| EDP Renováveis | 21.80 | 1.4% | -0.5% |
| Galp Energia | 10.87 | 0.9% | 27.5% |
| Greenvolt | 6.89 | -0.9% | 8.5% |
| Jerónimo Martins | 18.30 | 0.4% | -9.0% |
| Mota Engil | 1.32 | 0.2% | 3.3% |
| Navigator | 4.07 | 0.7% | 21.6% |
| NOS | 3.89 | 0.9% | 14.1% |
| REN | 2.89 | 0.3% | 13.4% |
| Semapa | 14.40 | 1.4% | 23.1% |
| Sonae SGPS | 1.01 | -0.1% | 0.7% |

| CDS 5Y | SPOT | Var.Diária | Var.YTD |
|----------|----------|------------|---------|
| Alemanha | 13 p.b. | 0 p.b. | 4 p.b. |
| Espanha | 52 p.b. | 0 p.b. | 17 p.b. |
| França | 21 p.b. | 0 p.b. | 2 p.b. |
| Irlanda | 17 p.b. | 0 p.b. | 2 p.b. |
| Itália | 135 p.b. | 5 p.b. | 43 p.b. |
| Portugal | 52 p.b. | 0 p.b. | 20 p.b. |
| Brasil | 250 p.b. | 2 p.b. | 45 p.b. |

| S&P 500 | Valor | Var.Diária | Var.YTD |
|------------------------|-------|------------|---------|
| Info Technologies | 2 286 | 0.1% | -25.2% |
| Health Care | 1 511 | 1.3% | -8.1% |
| Financials | 546 | -0.1% | -15.9% |
| Communications | 194 | -0.2% | -27.5% |
| Consumer Discretionary | 1 099 | -1.5% | -31.8% |
| Industry | 757 | -1.1% | -15.4% |
| Consumer Staples | 733 | 0.3% | -8.9% |
| Energy | 619 | 0.4% | 46.4% |
| Utilities | 363 | 0.3% | -0.2% |
| Real Estate | 265 | 1.2% | -18.5% |
| Materials | 517 | -0.2% | -9.2% |

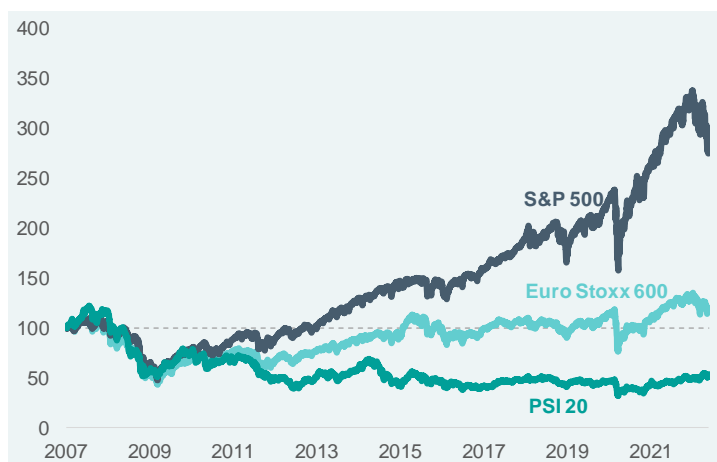
| VOLATILIDADE | SPOT | Var.Diária | Var.YTD |
|--------------|------|------------|---------|
| VIX | 29.0 | -1.4% | 68.5% |
| VSTOXX | 28.6 | -0.3% | 48.3% |

| CRÉDITO | SPOT | Var.Diária | Var.YTD |
|--------------|----------|------------|----------|
| ITRAXX | | | |
| Main | 100 p.b. | 2 p.b. | 108 p.b. |
| Crossover | 486 p.b. | 9 p.b. | 100 p.b. |
| Sénior | 110 p.b. | 2 p.b. | 100 p.b. |
| Subordinadas | 212 p.b. | 5 p.b. | 96 p.b. |

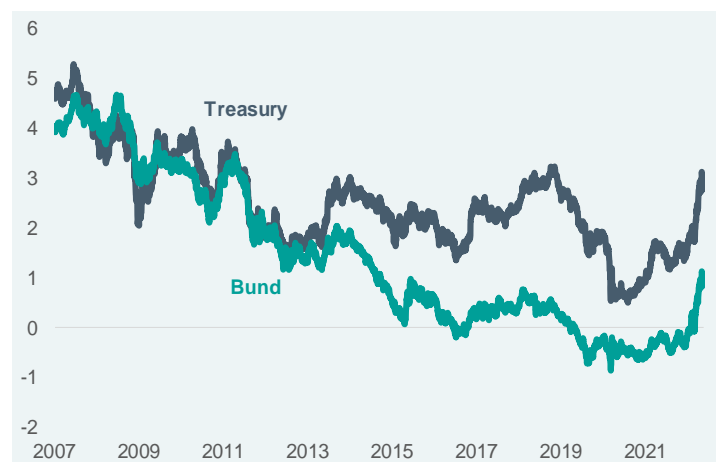
| COMMODITIES | SPOT | Var.Diária | Var.YTD |
|----------------------|----------|------------|---------|
| WTI | 110.28 | -1.7% | 46.6% |
| Brent | 112.55 | 0.5% | 44.7% |
| Gás Natural (EUA) | 8.08 | -2.7% | 125.8% |
| Gás Natural (Europa) | 87.90 | -3.4% | 25.0% |
| Ouro | 1 846.50 | 0.3% | 0.9% |
| Cobre | 9 415.50 | 2.0% | -3.1% |
| Alumínio | 2 906.50 | 1.7% | 3.5% |
| Índice CRB Metals | 1 241.80 | 1.2% | -2.8% |
| Milho | 778.75 | -0.6% | 31.2% |
| Trigo | 1 168.75 | -2.6% | 52.9% |
| Soja | 1 705.25 | 0.9% | 25.8% |
| Café | 218.70 | 0.5% | -2.9% |
| Cacau | 2 457.00 | -0.5% | -4.1% |
| Índice CRB Food | 602.10 | -0.1% | 22.7% |

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. 23 | Índice Chicago Fed (pontos) | Abr. | - | | 0.44 |
| | Mai. 24 | Índice PMI Manufacturing (pontos) | Mai. | 57.9 | | 59.2 |
| | Mai. 24 | Índice PMI Serviços (pontos) | Mai. | 55.2 | | 55.6 |
| | Mar. 25 | Encomendas de bens duradouros – mensal (%) | Abr. | 0.6 | | 1.1 |
| | Mai. 25 | FOMC publica minutas | | | | |
| | Mai. 26 | PIB – trimestral anualizado (%) | 1 T. (2º) | -1.3 | | 6.9 |
| | Mai. 26 | Novos pedidos de subsídio de desemprego (milhares) | Mai. 21 | - | | 218 |
| | Mai. 27 | Deflator das despesas consumo privado – mensal / homóloga (%) | Abr. | 0.2 / 6.3 | | 0.9 / 6.6 |
| | Mai. 27 | Deflator <i>core</i> despesas consumo privado – mensal / homóloga (%) | Abr. | 0.3 / 4.9 | | 0.3 / 5.2 |
| Zona Euro | Mai. 24 | Índice S&P PMI Manufacturing (pontos) | Mai. | 54.6 | | 55.5 |
| | Mai. 24 | Índice S&P PMI Serviços (pontos) | Mai. | 57.5 | | 57.7 |
| | Mai. 23 | Índice IFO de clima empresarial (pontos) | Mai. | 91.4 | 93.0 | 91.8 |
| Alemanha | Mai. 24 | Índice S&P PMI Manufacturing (pontos) | Mai. | 54.0 | | 54.6 |
| | Mai. 24 | Índice S&P PMI Serviços (pontos) | Mai. | 57.2 | | 57.6 |
| Espanha | Mai. 27 | Vendas a retalho – homóloga (%) | Abr. | - | | -4.2 |
| Reino Unido | Mai. 24 | Índice S&P PMI Manufacturing (pontos) | Mai. | 55.1 | | 55.8 |
| | Mai. 24 | Índice S&P PMI Serviços (pontos) | Mai. | 57.3 | | 58.9 |

Indicadores e eventos económicos mais recentes

| 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. 19 | Índice Philadelphia Fed. (pontos) | Mai. | 15.0 | 2.6 | 17.6 |
| | Mai. 19 | Novos pedidos de subsídio de desemprego (milhares) | Mai. 14 | 200 | 218 | 197 (r-) |
| Zona Euro | Mai. 18 | IPC – mensal / homóloga (%) | Abr. (F) | 0.6 / 7.5 | 0.6 / 7.4 | 2.4 / 7.4 |
| | Mai. 20 | Confiança dos consumidores (pontos) | Mai. | -21.5 | -21.1 | -22.0 |
| Alemanha | Mai. 20 | IPP – mensal / homóloga (%) | Abr. | 1.2 / 31.3 | 2.8 / 33.5 | 4.9 / 30.9 |
| Portugal | Mai. 18 | IPP – mensal / homóloga (%) | Abr. | - | 0.0 / 24.6 | 6.2 / 26.5 |
| Reino Unido | Mai. 17 | Taxa de desemprego – mm3m (% população activa) | Mar. | 3.8 | 3.7 | 3.8 |
| | Mai. 18 | IPC – mensal / homóloga (%) | Abr. | 2.6 / 9.1 | 2.5 / 9.0 | 1.1 / 7.0 |
| | Mai. 18 | IPC <i>core</i> – homóloga (%) | Abr. | 6.2 | 6.2 | 5.7 |
| | Mai. 18 | IPP <i>inputs</i> – mensal / homóloga (%) | Abr. | 1.1 / 19.0 | 1.1 / 18.6 | 5.2 / 19.2 |
| | Mai. 20 | Vendas a retalho – mensal / homóloga (%) | Abr. | -0.3 / -7.0 | 1.4 / -4.9 | -1.2 / 1.3 |
| Japão | Mai. 16 | Encomendas de maquinaria – homóloga (%) | Abr. | - | 25.0 | 30.0 |
| | Mai. 18 | PIB – trimestral (%) | 1 T. | -0.4 | -0.2 | 0.9 (r-) |
| 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 | 3.70 |

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