

MTRADER

BEM-VINDO À SUA NOVA SALA DE MERCADOS

Perspetivas

Ómicron volta a ser a palavra da semana, inflação nos EUA e discurso de vice-governador do BoE são outros focos

A nova variante de Coronavírus, a Ómicron, trouxe volatilidade às bolsas na semana passada e deve voltar a estar nas principais manchetes nas próximas sessões. A evolução das novas infeções pelo vírus está a criar incerteza sobre as perspetivas económicas globais e a deixar os mercados de ações em duplo dilema – Se por um lado a economia pode continuar a precisar do apoio dos Bancos Centrais, por outro a inflação teima em persistir em níveis elevados, muito devido aos constrangimentos na cadeia de fornecimento e escassez de mão-de-obra, fatores que têm feito disparar os preços no produtor, efeito que a indústria passa para o consumidor. Esta semana o IPC dos EUA deve mostrar novo disparo da inflação em novembro, para 6,7%, um dado à atenção da Fed, que se tornou recentemente mais *hawkish* devido à escalada dos preços no consumidor. Entre outros os dados macroeconómicos que se esperam de maior relevo esta semana, a produção industrial da Alemanha vai trazer detalhes adicionais sobre o impacto dos gargalos na cadeia de abastecimento. O discurso do vice-governador do Banco da Inglaterra, Ben Broadbent, sobre as perspetivas de crescimento e de política monetária, também deve ser seguido de perto, uma vez que é considerado um eleitor decisivo antes da decisão do BOE sobre taxas a 16 de dezembro. O ZEW Survey medirá as expectativas dos profissionais dos mercados financeiros, ainda que não capture a atividade económica real.

Dia	Pais	Hora	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
2.ª feira	UEM	09:30	Sentix - Confiança dos Investidores (dez.)	12,50	18,30
3.ª feira	China	00:00	Balança Comercial (nov.)	\$82.13b	\$84.54b
	China	00:00	Exportações (h) (nov.)	19,80%	27,10%
	China	00:00	Importações (h) (nov.)	22,00%	20,60%
	Reino Unido	00:01	Vendas a retalho BRC (h) (nov.)	-	-0,20%
	Japão	05:00	Leading Index (out. P)	102,80	100,90
	Japão	05:00	Coincident Index (out. P)	89,90	88,70
	Alemanha	07:00	Produção Industrial (m) (out.)	1,00%	-1,10%
	França	07:45	Balança Comercial (out.)	-6900m	-6777m
	Alemanha	10:00	Zew Survey (dez.)	25,10	31,70
	UEM	10:00	PIB (Trim.) (3.º Trim. F)	2,20%	2,20%
	EUA	13:30	Balança Comercial (out.)	-\$66.8b	-\$80.9b
	Japão	23:50	Balança Comercial (out.)	¥135.4b	¥229.9b
	Japão	23:50	PIB (Trim.) (3.º Trim. F)	-0,80%	-0,80%
5.ª feira	China	01:30	Inflação (nov.)	2,50%	1,50%
	Alemanha	07:00	Balança Comercial (out.)	14.3b	16.2b
	EUA	13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	228k	222k
	EUA	15:00	Vendas dos Grossistas (out.)	-	1,10%
	EUA	15:00	Stocks dos Grossistas (out. F)	-	2,20%
	Japão	23:50	IPP (h) (nov.)	8,50%	8,00%
6.ª feira	Alemanha	07:00	Inflação Harmonizada (nov. F)	6,00%	6,00%
	Reino Unido	07:00	Produção Industrial (m) (out.)	0,10%	-0,40%
	Espanha	08:00	Produção Industrial (m) (out.)	0,30%	0,30%
	Itália	09:00	Produção Industrial (m) (out.)	0,30%	0,10%
	Portugal	11:00	Balança Comercial (out.)	-	-1719m
	EUA	13:30	Inflação (nov.)	6,70%	6,20%
	EUA	15:00	Índ. Confiança Universidade Michigan (dez. P)	68,00	67,40

(h)-Variação hómologa; (m)-Variação mensal; P-Valor preliminar; F-Valor final; k-mil; M-milhões; B-mil milhões

⁽¹⁾ Estimativas de consenso a 03/12/2021; ⁽²⁾ Valor relativo ao período anterior

Fonte: Bloomberg Finance LP, Millennium investment banking

Semana passada

Semana negativa para a maioria dos principais índices de ações mundiais, apesar de algumas exceções em índices como CAC, Footsie ou Shanghai Composite. Em Wall Street o sentimento foi pressionado pelo discurso mais *hawkish* do Presidente da FED, onde sugeriu a possibilidade de acelerar a retirada do programa de compra de ativos e ter deixado cair a palavra “transitória” no que respeita à inflação, o que foi entendido como um sinal de que poderá responder com aumentos de taxas de juro mais cedo que o previsto. A revelação de que inflação na Zona Euro voltou a disparar, desta feita para os 4,9% em novembro, e de que os preços no produtor na região aumentaram mais de 20% em outubro trouxeram receios de que a inflação se possa tornar persistente e que o BCE possa ser pressionado a subir taxas e acelerar retirada de estímulos também deste lado do Atlântico. Ainda assim, a presidente do BCE, Christine Lagarde, considera improvável uma subida de juros em 2022. A propagação da variante ómicron do Coronavírus tem vindo a gerar receios adicionais, numa altura em que vários países já impunham *lockdowns* e restrições para travar casos recorde de novas infeções. Apesar dos dados iniciais demonstrarem que a nova estirpe causa sintomas ligeiros, as declarações da Moderna e da Pfizer de que as mutações na variante ómicron podem iludir parte da proteção fornecida pelas vacinas existentes elevou as preocupações. Apesar da envolvente, foi revelado que a atividade global (indústria e serviços) terá acelerado tanto no espaço da moeda única como nos Estados Unidos e na Cinha a atividade industrial regressou surpreendentemente à expansão. Já na última sexta-feira chegou a indicação de que a economia norte-americana gerou apenas 210 mil empregos em novembro, um valor mais baixo do que o esperado e o pior registo do ano. Estes maus dados até geraram uma primeira reação positiva, por fazerem acreditar que desta forma a Fed esfria a postura *hawkish*, uma vez que tem dito que o timing da subida de juros (potencialmente negativa para as ações) depende da robustez no mercado laboral, mas o efeito acabou por se desvanecer.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
Footsie 100	7122,32	1,11%	10,04%	S&P 500	4538,43	-1,22%	20,77%	MSCI Emergentes	1224,64	0,1%	-4,3%
CAC 40	6765,52	0,38%	21,87%	Dow Jones	34580,08	-0,91%	12,66%	Crude	66,26	-2,8%	39,9%
PSI 20	5417,41	-0,14%	10,60%	NASDAQ 100	15712,04	-1,96%	21,30%	Gás Natural	4,1320	-24,1%	62,7%
Euro Stoxx	456,30	-0,47%	14,78%	Nikkei 225	27548,00	-2,51%	2,13%	Euro-Dólar	1,1311	0,06%	-7,55%
DAX	15169,98	-0,57%	10,58%	Hang Seng	23766,69	-1,30%	-12,72%	US 10Y	1,34%	-13,02pbs	47,53pbs
IBEX 35	8241,70	-1,92%	2,08%	Shanghai	3607,43	1,22%	3,87%	Bund 10Y	-0,388%	-5,3pbs	18,8pbs

No PSI20

PSI20	Setor	5S	1M	Sentimento*
Altri Sgps Sa	Recursos Naturais	8,0%	-7,3%	↓
Greenvolt-Energi	Utilities	5,3%	-8,2%	↑
Galp Energia	Energia	4,0%	-1,6%	↑
Ramada Investime	Recursos Naturais	3,2%	11,6%	↓
Novabase Sgps Sa	Tecnológico	1,9%	6,9%	↑
Ibersol Sgps Sa	Viagens & Lazer	-1,1%	8,1%	↑
Mota Engil Sgps	Construção	-1,2%	-7,8%	↑
Pharol Sgps Sa	Telecomunicações	-1,9%	-9,2%	↑
Edp	Utilities	-2,2%	-2,5%	↓
Edp Renovaveis S	Utilities	-5,3%	-7,0%	↓

Na Zona Euro

Euro Stoxx 50	Setor	5S	1M	Sentimento*
Schneider Electr	Industrial	5,5%	4,8%	↑
Totalenergies Se	Energia	4,5%	-1,3%	↑
Eni Spa	Energia	4,2%	-3,0%	↑
Muenchener Rue-R	Segurador	4,1%	-5,7%	↑
Allianz Se-Reg	Segurador	3,6%	-2,3%	↑
Deutsche Telekom	Telecomunicações	-4,2%	-7,1%	↓
Enel Spa	Utilities	-4,3%	-10,1%	↓
Inditex	Retailho	-4,8%	-11,6%	↑
Adyen Nv	Industrial	-5,2%	-12,8%	↓
Koninklijke Phil	Farmacêutico	-8,0%	-26,1%	↓

Nos EUA

Big Caps US	Setor	5S	1M	Sentimento*
Hewlett Packard Enterpris	Tecnológico	5,1%	-0,7%	↑
Western Union	Industrial	5,1%	-6,9%	↑
Ipg Photonics	Tecnológico	4,3%	-6,3%	↑
Nvr Inc	Bens de Consumo pessoal	3,6%	9,2%	↑
Cooper Cos Inc	Farmacêutico	3,1%	-7,3%	↑
Penn Natl Gaming	Viagens & Lazer	-9,1%	-34,0%	↑
Trip.Com Gro-Adr	Viagens & Lazer	-9,3%	-11,7%	↓
Pvh Corp	Bens de Consumo pessoal	-10,1%	-16,5%	↓
Rollins Inc	Bens de Consumo pessoal	-10,4%	-9,5%	↓
Zoom Video Com-A	Tecnológico	-16,5%	-35,6%	↓

Notas:
5S – Variação nas últimas 5 sessões; 1M - Variação no último mês
* Relação entre volume médio das últimas 5 sessões e das últimas 20 sessões
Sentimento: forte/fraco (aumento/diminuição de pressão compradora na subida semanal ou diminuição/aumento de pressão vendedora na descida)

Ramiro Loureiro, Analista de Mercados
Millennium investment banking

Declarações (“Disclosures”)

Este relatório foi elaborado em nome de Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A, (Millennium BCP).
This report has been prepared on behalf of Millennium investment banking (Mib), a registered trademark of Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP).

Prevenções (“Disclaimer”)

A informação contida neste relatório tem caráter meramente informativo e particular, sendo divulgada aos seus destinatários, como mera ferramenta auxiliar, não devendo nem podendo desencadear ou justificar qualquer ação ou omissão, nem sustentar qualquer operação, nem ainda substituir qualquer julgamento próprio dos seus destinatários, sendo estes, por isso, inteiramente responsáveis pelos atos e omissões que pratiquem. Assim e apesar de considerar que o conjunto de informações contidas neste relatório foi obtido junto de fontes consideradas fiáveis, nada obsta que aquelas possam, a qualquer momento e sem aviso prévio, ser alteradas pelo Banco Comercial Português, S.A., Qualquer alteração nas condições de mercado poderá implicar alterações neste relatório. As opiniões aqui expressas podem ser diferentes ou contrárias a opiniões expressas por outras áreas do grupo BCP, como resultado da utilização de diferentes critérios e hipóteses. Não pode, nem deve, pois, o anco Comercial Português, S.A, garantir a exatidão, veracidade, validade e atualidade do conteúdo informativo que compõe este relatório, pelo que o mesmo deverá ser sempre devidamente analisado, avaliado e atestado pelos respetivos destinatários. Os investidores devem considerar este relatório como mais um instrumento no seu processo de tomada de decisão de investimento. O Banco Comercial Português, S.A, rejeita assim a responsabilidade por quaisquer eventuais danos ou prejuízos resultantes, direta ou indiretamente da utilização da informação referida neste relatório independentemente da forma ou natureza que possam vir a revestir. A reprodução total ou parcial deste documento não é permitida sem autorização prévia. Os dados relativos aos destinatários que constam da nossa lista de distribuição destinam-se apenas ao envio dos nossos produtos, não sendo suscetíveis de conhecimento de terceiros.

This information is not an offer to sell or a solicitation to enter into any particular deal or contract. It consists of data compiled by or of opinions or estimates from Banco Comercial Português, S.A. and no representation or warranty is made as to its accuracy or completeness. This information is merely an auxiliary means of analysis to be used by its recipients, who will be solely responsible for its use, including for any losses or damages that may, directly or indirectly, derive from it. Its reproduction is not allowed without permission from the BCP group. The data herein disclosed are merely indicative and reflect the market conditions prevailing on the date they have been collected. Thus, its accuracy and timing must absolutely be confirmed before its usage. Any alteration in the market conditions shall imply the introduction of changes in this report. This information / these opinions may be altered without prior notice and may differ or be contrary to opinions expressed by other business areas of BCP group as a result of using different assumptions and criteria. The analysis contained herein is based on numerous assumptions. Different assumptions could result in materially different results.

