

MTRADER

BEM-VINDO À SUA NOVA SALA DE MERCADOS

Perspetivas

Investidores contam com OCDE para afastar fantasma de estagflação

A guerra na Ucrânia continua a marcar a atualidade nos mercados e já há quem fale em fantasmas de estagflação – A escalada do preço das *commodities* conduz a inflação na Zona Euro para o valor mais elevado de sempre e nos EUA para um nível recorde em 40 anos e ao mesmo tempo a incerteza do impacto das tensões geopolíticas levou na semana passada o BCE a cortar projeções de crescimento económico. O contexto traz à mente dos investidores fenómenos vividos na década de 70 e início de 80, marcados pelo aumento dos preços do petróleo, inflação elevada e taxas de crescimento económico baixas. O próprio Governador do Banco de Portugal, Mário Centeno, não excluiu recentemente essa possibilidade. As projeções de crescimento atuais ainda apontam para taxas de crescimento económico relativamente robustas, mas os estrangulamentos que afetam a cadeia de fornecimento, com forte impacto nos custos de energia e alimentação, são alguns dos travões atuais. Deste ponto de vista é importante esta semana observar o Outlook Económico da OCDE e o valor final da inflação na Zona Euro em fevereiro, bem como a evolução dos preços no produtor dos EUA. As comunicações de política monetária do Banco de Inglaterra, que deve subir juros em 25pb para os 0,75%, merecem igualmente atenção.

Dia	País	Hora	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
2.ªfeira	Espanha	08:00	Vendas a retalho (h) (jan.)	-	-3,30%
3.ªfeira	França	07:45	Inflação Harmonizada (fev. F)	4,10%	3,30%
	Alemanha	10:00	Zew Survey (mar.)	6,00	54,30
	UEM	10:00	Zew Survey (mar.)	-	48,60
	UEM	10:00	Produção Industrial (m) (jan.)	0,10%	1,20%
	EUA	12:30	Empire Manufacturing (mar.)	7,40	3,10
	EUA	12:30	IPP excluindo Alimentação e Energia (h) (fev.)	8,70%	8,30%
	Japão	23:50	Balança Comercial (fev.)	-¥124.1b	-¥2191.1b
	UEM		OCDE - Outlook Económico	-	-
4.ªfeira	Japão	04:30	Produção Industrial (m) (jan. F)	-1,30%	-1,00%
	Itália	09:00	Inflação Harmonizada (fev. F)	6,20%	5,10%
	Portugal	11:00	IPP (h) (fev.)	-	17,90%
	EUA	12:30	Vendas Retalho (m) (fev.)	0,40%	3,80%
	EUA	14:00	Stocks das Empresas (jan.)	1,10%	2,10%
	EUA	14:00	Índice Mercado Imobiliário NAHB (mar.)	81,00	82,00
	EUA	18:00	FED - decisão de taxas de juro	0,25%	0,00%
5.ªfeira	UEM	07:00	Vendas de Automóveis (fev.)	-	-6,00%
	Espanha	09:00	Balança Comercial (jan.)	-	-5342m
	UEM	10:00	Inflação (fev. F)	5,80%	5,10%
	Reino Unido	12:00	Banco de Inglaterra - Decisão de taxas de juro	0,75%	0,50%
	EUA	12:30	Casas em início de construção (m) (fev.)	3,20%	-4,10%
	EUA	12:30	Licenças de Construção (m) (fev.)	-1,80%	0,70%
	EUA	12:30	Pedidos Subsídio Desemprego	215k	227k
	EUA	13:15	Produção Industrial (m) (fev.)	0,50%	1,40%
	Japão	23:30	Inflação (fev.)	0,90%	0,50%
6.ªfeira	Japão		Banco do Japão- decisão de taxas de juro	-9.0b	-9.7b
	UEM	10:00	Balança Comercial (jan.)	-4,60%	6,70%
	EUA	14:00	Vendas de Casas Usadas (m) (fev.)	0,30%	-0,30%
	EUA	14:00	Leading Index (fev.)	0,10%	-0,10%

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

⁽¹⁾ Estimativas de consenso a 11/03/2022; ⁽²⁾ Valor relativo ao período anterior

Fonte: Bloomberg Finance LP, Millennium investment banking

Semana passada

Os mercados viveram uma semana de valorização expressiva, a primeira desde o início da invasão russa à Ucrânia a 24 de fevereiro. Um rally surpreendente na quarta-feira e que levou o DAX a subir quase 8%, um dos melhores desempenhos diários desde a crise financeira, acabou por garantir este retorno semanal. Apesar da incerteza sobre o real impacto da guerra, a recuperação mostrou que os investidores acreditam que parte do mesmo já está refletido nas cotações. O BCE não trouxe grande entusiasmo, ao ter elevado as projeções de inflação e cortado as perspetivas de crescimento económico, mas

as suas comunicações acabaram por ser bem recebidas pelo mercado, tal como a revelação de que a inflação nos EUA subiu para os 7,9% em fevereiro, o nível mais elevado dos últimos 40 anos, que já estava antecipada pelos analistas e investidores, ainda que continue a exercer pressão sobre a Fed, aumentando o dilema da Reserva Federal sobre o ritmo de subida de taxas, numa altura em que as projeções de crescimento são cortadas. Algum alívio das cotações de matérias-primas como o petróleo e o gás natural acabou por trazer algum conforto.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
IBEX 35	8142,10	5,46%	-6,56%	S&P 500	4204,31	-2,88%	-11,79%	MSCI Emergentes	1085,66	-5,2%	-11,9%
PSI 20	5608,01	5,18%	0,69%	Dow Jones	32944,19	-1,99%	-9,34%	Crude	109,33	-5,5%	45,4%
DAX	13628,11	4,07%	-14,21%	NASDAQ 100	13301,83	-3,87%	-18,49%	Gás Natural	4,7250	-5,8%	26,7%
Euro Stoxx	409,44	3,51%	-14,49%	Nikkei 225	27548,00	-3,17%	-12,60%	Euro-Dólar	1,0916	-0,09%	-4,13%
CAC 40	6260,25	3,28%	-12,48%	Hang Seng	20553,79	-6,17%	-12,15%	US 10Y	1,99%	26,1pbs	48,16pbs
Footsie 100	7155,64	2,41%	-3,10%	Shanghai	3309,75	-4,00%	-9,07%	Bund 10Y	0,249%	31,8pbs	42,6pbs

No PSI20

PSI20	Setor	5S	1M	Sentimento*
Edp Renovaveis S	Utilities	10,0%	32,5%	↑
Greenvolt-Energi	Utilities	9,9%	7,3%	↑
Altri Sgps Sa	Recursos Naturais	8,3%	-1,0%	↑
Ibersol Sgps Sa	Viagens & Lazer	8,2%	11,6%	↑
Edp	Utilities	7,9%	6,2%	↓
Jeronimo Martins	Bens de Consumo pessoal	0,2%	-3,5%	↑
Novabase Sgps Sa	Tecnológico	-2,6%	-1,0%	↓
Pharol Sgps Sa	Telecomunicações	-2,8%	-12,1%	↓
Semapa	Recursos Naturais	-3,4%	-9,7%	↓
Ramada Investime	Recursos Naturais	-3,4%	-4,8%	↓

Na Zona Euro

Euro Stoxx 50	Setor	5S	1M	Sentimento*
Siemens Ag-Reg	Industrial	12,4%	-10,0%	↑
Flutter Enter-Di	Viagens & Lazer	10,4%	-21,0%	↑
Iberdrola Sa	Utilities	9,6%	4,0%	↑
Schneider Electr	Industrial	9,1%	-3,4%	↑
Adidas Ag	Bens de Consumo pessoal	9,1%	-13,6%	↑
Bmw Ag	Auto	-0,9%	-24,0%	↓
Ing Groep Nv	Banca	-2,1%	-35,0%	↓
Stellantis Nv	Auto	-2,4%	-19,5%	↓
Pernod Ricard Sa	Alimentação, Bebidas & Tabaco	-2,7%	-7,4%	↓
Hermes Intl	Bens de Consumo pessoal	-3,1%	-6,4%	↓

Nos EUA

Big Caps US	Setor	5S	1M	Sentimento*
Quanta Services Inc	Construção	13,0%	23,4%	↑
Solaredge Techno	Energia	8,4%	27,1%	↑
Invesco Ltd	Serviços Financeiros	5,8%	-12,2%	↑
Incyte Corp	Farmacêutico	5,6%	10,8%	↓
Vornado Rity Tst	Imobiliário	5,4%	11,9%	↓
Generac Holdings	Industrial	-11,3%	2,3%	↑
Conagra Brands I	Alimentação, Bebidas & Tabaco	-12,5%	-15,7%	↓
Lamb Weston	Alimentação, Bebidas & Tabaco	-13,6%	-24,4%	↓
Seagate Technolo	Tecnológico	-15,4%	-19,7%	↓
Etsy Inc	Retailho	-20,0%	-14,5%	↑

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

Na plataforma de investimentos MTrader, separador Research, pode aceder a um vasto leque de informação sobre mercados acionistas e efetuar pesquisa por título.

Declarações (“Disclosures”)

Este relatório foi elaborado em nome de Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP).

Prevenções (“Disclaimer”)

A informação contida neste relatório tem carácter 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 Banco 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 despectivos 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.