

MTRADER

BEM-VINDO À SUA NOVA SALA DE MERCADOS

Perspetivas

Inflação e decisões de política monetária no meio de tensões geopolíticas

Os holofotes vão estar centrados nos desenvolvimentos das tensões geopolíticas, à medida que os investidores e os Bancos Centrais tentam avaliar o impacto da guerra e das sanções no Outlook económico global. O BCE poderá trazer detalhes adicionais sobre estes impactos quando anunciar as suas decisões de política monetária esta quinta-feira. Os investidores vão seguir de perto as revelações dos dados de inflação nos EUA (quinta-feira), na Alemanha e Espanha (sexta-feira), numa altura em que os preços das commodities disparam, aumentando as pressões inflacionistas. É esperado que a inflação norte-americana tenha voltado a escalar em fevereiro, desta feita para os 7,9%, o valor mais elevado desde janeiro de 1982.

Dia	País	Hora	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
2.ªfeira	UEM	09:30	Sentix - Confiança dos Investidores (mar.)	5,60	16,60
3.ªfeira	Reino Unido	00:01	Vendas a Retalho BRC (h) (fev.)	-	8,10%
	Japão	05:00	Leading Index (jan. P)	103,60	104,80
	Alemanha	07:00	Produção Industrial (m) (jan.)	0,50%	-0,30%
	Espanha	08:00	Produção Industrial (m) (jan.)	1,00%	-2,60%
	UEM	10:00	PIB (Trim.) (4.ºTrim. F)	0,30%	2,30%
	EUA	11:00	Sentimento Empresarial nas PME's (fev.)	97,40	97,10
	EUA	13:30	Balança Comercial (jan.)	-\$87.1b	-\$80.7b
	Japão	23:50	PIB (Trim.) (4.ºTrim. F)	1,40%	1,30%
4.ªfeira	China	01:30	IPP (h) (fev.)	8,60%	9,10%
	China	01:30	Inflação (fev.)	0,90%	0,90%
	Japão	23:50	IPP (h) (fev.)	8,60%	8,60%
5.ªfeira	Portugal	11:00	Inflação Harmonizada (fev.)	-	4,40%
	UEM	12:45	BCE - Taxa Diretora	0,00%	0,00%
	EUA	13:30	Inflação (fev.)	7,90%	7,50%
	EUA	13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	220k	215k
6.ªfeira	Alemanha	07:00	Inflação Harmonizada (fev. F)	5,50%	5,10%
	Reino Unido	07:00	Produção Industrial (m) (jan.)	0,30%	0,30%
	Espanha	08:00	Inflação Harmonizada (fev. F)	7,50%	6,20%
	Portugal	11:00	Balança Comercial (jan.)	-	-2430m
	EUA	15:00	Índ. Confiança Universidade Michigan (mar. P)	62,50	6,28

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

⁽¹⁾ Estimativas de consenso a 04/03/2022; ⁽²⁾ Valor relativo ao período anterior

Fonte: Bloomberg Finance LP, Millennium investment banking

Resultados Europa

Dia	Hora	Empresa	Moeda	Cap. Bolsista*	Cotação	Var. 5S	Preço-Alvo
3.ªfeira	AA	Ashtead Group PLC	GBp	20,43	4593,00	-3,95%	\$6 380,56
		Chocoladefabriken Lindt & Spru	CHF	23,54	98200,00	-4,75%	\$107 755,55
4.ªfeira	AA	Deutsche Post AG	EUR	50,99	41,15	-9,81%	\$68,98
		Prudential PLC	GBp	29,81	1085,50	-8,32%	\$1 663,22
		adidas AG	EUR	35,92	187,00	-12,56%	\$304,88
	06:00	Geberit AG	CHF	20,86	581,40	-4,22%	\$648,85
	AA	Legal & General Group PLC	GBp	14,55	243,70	-13,24%	\$330,44
		Continental AG	EUR	12,44	62,21	-21,76%	\$106,95
		Vivendi SE	EUR	11,91	10,75	-5,12%	\$13,72
	DF	Jeronimo Martins SGPS SA	EUR	11,90	18,91	-3,10%	\$21,03
	AA	Brenntag SE	EUR	10,53	68,16	-9,39%	\$96,34
5.ªfeira	06:30	Hannover Rueck SE	EUR	17,16	142,30	-14,99%	\$183,90
		Groupe Bruxelles Lambert SA	EUR	13,61	87,06	-5,70%	\$113,12
		Atlantia SpA	EUR	12,81	15,51	-6,31%	\$19,28
		Bolloré SA	EUR	12,63	4,28	-6,46%	\$6,70
6.ªfeira	06:00	EssilorLuxottica SA	EUR	63,14	142,70	-10,70%	\$186,16

* Valores em mil milhões; Preço-alvo baseado em estimativas de consenso de analistas (Bloomberg)

Cap. Bolsista, Cotação e Preço-Alvo em moeda local; Var. 5S - variação 5 sessões até 4 de março 2022

Cotação de empresas britânicas (PLC) em pences

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Semana passada

Semana negativa para os mercados acionistas, com alguns índices europeus a afundarem cerca de 10%. As tensões geopolíticas com o avanço do ataque da Rússia à Ucrânia e que tomou posse da maior central nuclear da Europa em Zaporizhzhia, agravou o sentimento. A comunicação de Jerome Powell de que as sanções económicas e o conflito geopolítico irão criar uma pressão ascendente sobre a inflação veio trazer pressão adicional, apesar de ter afastado um cenário de uma subida de 50 pontos bases na taxa de juro já em março. No entanto, o presidente da Fed não descartou uma subida desta dimensão no futuro caso seja necessário. No plano macroeconómico os dados de atividade foram mais fracos do que o esperado nos dois lados do Atlântico e a indicação de que a inflação na Zona Euro terá escalado mais do que o previsto em fevereiro para os 5,8%, um novo pico histórico, é um dado à atenção do BCE, que se pronuncia esta semana. Nos EUA apesar dos bons dados de geração de emprego em fevereiro, a leitura macro demonstrou que os consumidores norte-americanos estão a perder poder de compra, uma vez, que a diferença percentual entre o índice de salário e a inflação é a mais negativa desde a crise financeira

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
PSI 20	5331,85	-2,97%	-4,27%	S&P 500	4328,87	-1,27%	-9,18%	MSCI Emergentes	1144,91	-2,3%	-7,1%
Footsie 100	6987,14	-6,71%	-5,38%	Dow Jones	33614,80	-1,30%	-7,49%	Crude	115,68	26,3%	53,8%
IBEX 35	7720,90	-9,02%	-11,39%	NASDAQ 100	13837,83	-2,48%	-15,21%	Gás Natural	5,0160	12,2%	34,5%
Euro Stoxx	395,56	-10,06%	-17,39%	Nikkei 225	27548,00	-1,85%	-9,75%	Euro-Dólar	1,0928	-3,02%	-3,89%
DAX	13094,54	-10,11%	-17,57%	Hang Seng	21905,29	-3,79%	-6,38%	US 10Y	1,73%	-23.09pbs	22.06pbs
CAC 40	6061,66	-10,23%	-15,26%	Shanghai	3447,65	-0,11%	-5,28%	Bund 10Y	-0,069%	-30pbs	10.9pbs

No PSI20

PSI20	Setor	5S	1M	Sentimento*
Galp Energia	Energia	10,8%	8,1%	↑
Mota Engil Sgps	Construção	4,6%	-1,8%	↑
Edp Renovaveis S	Utilities	3,5%	13,1%	↑
Ren-Rede Energet	Utilities	1,2%	3,2%	↑
Nos Sgps	Telecomunicações	-0,2%	-3,8%	↓
Semapa	Recursos Naturais	-4,2%	-3,2%	↓
Ctt-Correios De	Industrial	-4,9%	-6,0%	↑
Altri Sgps Sa	Recursos Naturais	-6,0%	-7,3%	↑
Navigator Co Sa/	Recursos Naturais	-8,2%	-12,0%	↓
Banco Com Port-R	Banca	-22,3%	-26,4%	↓

Na Zona Euro

Euro Stoxx 50	Setor	5S	1M	Sentimento*
Koninklijke Ahol	Bens de Consumo pessoal	1,9%	-3,9%	↑
Linde Plc	Quimico	-3,1%	-2,9%	↓
Air Liquide Sa	Quimico	-3,2%	-2,7%	↓
Bayer Ag-Reg	Farmacéutico	-3,2%	-2,8%	↓
Sap Se	Tecnológico	-4,6%	-11,4%	↓
Mercedes-Benz Gr	Auto	-19,5%	-14,5%	↓
Flutter Enter-Di	Viagens & Lazer	-21,3%	-22,1%	↓
Ing Groep Nv	Banca	-22,0%	-32,3%	↓
Volkswagen-Pref	Auto	-22,0%	-18,0%	↓
Intesa Sanpaolo	Banca	-23,5%	-28,9%	↓

Nos EUA

Big Caps US	Setor	5S	1M	Sentimento*
Apa Corp	Energia	17,3%	14,5%	↑
Coterra Energy I	Energia	15,0%	11,5%	↑
Cf Industries Ho	Quimico	14,8%	21,6%	↑
Leidos Holdings	Tecnológico	10,9%	20,9%	↑
Ch Robinson	Industrial	10,0%	20,0%	↑
Carnival Corp	Viagens & Lazer	-18,3%	-13,7%	↓
United Airlines	Viagens & Lazer	-19,9%	-14,3%	↓
Pvh Corp	Bens de Consumo pessoal	-21,0%	-17,9%	↓
Ipg Photonics	Tecnológico	-23,8%	-29,8%	↓
Viartis Inc	Farmacéutico	-29,8%	-32,6%	↓

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.