

MTRADER

BEM-VINDO À SUA NOVA SALA DE MERCADOS

Perspetivas

Tempo de Páscoa que exige uma agenda diferente do habitual

A próxima quinzena será mais curta para muitas das principais praças mundiais, uma vez que as europeias e norte-americanas se encontram encerradas na próxima sexta-feira. Na segunda-feira a seguir à Páscoa as europeias e a chinesa não negociam. A evolução pandemia Covid-19 vai continuar a dominar o sentimento dos investidores. O prolongar do *lock down* para além da Páscoa terá certamente um impacto adverso para as empresas, que tinham nesta fase de Páscoa um importante driver para o 2.º trimestre, por se tratar de uma altura de maior consumo. De notar que em 2019 a Páscoa também foi em abril. De resto na agenda macro de realçar ainda as atas da última reunião da Fed, de Produção Industrial na Alemanha, Inflação e imobiliário nos EUA e o PIB da China no 1.º trimestre, com os analistas a anteciparem uma contração de 12% (variação sequencial).

Os tempos são difíceis, o afastamento temporário da família e amigos também, em especial nesta altura. Os mercados ressentem-se, mas a vida é o valor maior no caminho a percorrer para que se regresse à normalidade. Votos de Boa Páscoa.

Dia	País	Hora	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
06/abr	UEM	09:30	Sentix - Confiança dos Investidores (abr.)	-34,00	-17,10
07/abr	Japão	06:00	Leading Index (fev. P)	92,00	90,50
	Alemanha	07:00	Produção Industrial (h) (fev.)	-3,20%	-1,30%
	França	07:45	Balança Comercial (fev.)	-5116m	-5887m
	Itália	09:00	Vendas a retalho (h) (fev.)	0,01	0,01
	EUA	20:00	Crédito ao consumo (fev.)	\$13.500b	\$12.021b
08/abr	EUA	19:00	Atas da última reunião do FED	-	-
09/abr	Reino Unido	07:00	Produção Industrial (h) (fev.)	-2,90%	-2,90%
	Alemanha	07:00	Balança Comercial (fev.)	16.0b	13.9b
	Itália	09:00	Produção Industrial (m) (fev.)	-1,70%	3,70%
	Portugal	11:00	Balança Comercial (fev.)	-	-1539m
	EUA	13:30	IPP excluindo Alimentação e Energia (h) (mar.)	1,20%	1,40%
	EUA	13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	5000k	6648k
	EUA	15:00	Stocks dos Grossistas (fev. F)	-	-0,50%
	EUA	15:00	Índ. Confiança Universidade Michigan (abr. P)	80,00	89,10
10/abr	China	02:30	IPP (h) (mar.)	-1,10%	-0,40%
	China	02:30	Inflação (mar.)	4,90%	5,20%
	França	07:45	Produção Industrial (h) (fev.)	-2,30%	-2,80%
	EUA	13:30	Inflação (mar.)	1,60%	2,30%
13/abr	Portugal	11:00	Inflação Harmonizada (mar. F)	-	0,10%
14/abr	China		Exportações (h) (mar.)	-12,00%	-
	China		Importações (h) (mar.)	-10,00%	-
	EUA	11:00	Sentimento Empresarial nas PME's (mar.)	-	104,50
	Brasil	13:00	Atividade Económica (m) (fev.)	0,35%	0,24%
	EUA	13:30	Índice de Preços das Importações (m) (mar.)	-	-0,50%
15/abr	França	07:45	Inflação Harmonizada (mar. F)	-	0,70%
	Espanha	08:00	Inflação Harmonizada (mar. F)	-	0,20%
	Itália	09:00	Inflação Harmonizada (mar. F)	-	0,10%
	EUA	13:30	Vendas Retalho (m) (mar.)	-3,00%	-0,50%
	EUA	13:30	Vendas a Retalho excluindo Automóveis (m) (mar.)	-0,80%	-0,40%
	EUA	13:30	Empire Manufacturing (abr.)	-	-21,50
	EUA	13:30	Vendas a Retalho excluindo Automóveis e Combustíveis (mar.)	-	-0,20%
	EUA	14:15	Produção Industrial (m) (mar.)	-3,00%	0,60%
	EUA	14:15	Utilização de Capacidade Instalada (mar.)	74,80%	77,00%
	EUA	15:00	Stocks das Empresas (fev.)	-	-0,10%
	EUA	15:00	Índice Mercado Imobiliário NAHB (abr.)	-	72,00
	EUA	19:00	Beige Book da Fed	-	-
16/abr	Reino Unido	00:01	Vendas a Retalho BRC (h) (mar.)	-	-0,40%
	Alemanha	07:00	Inflação Harmonizada (mar. F)	-	1,30%
	UEM	10:00	Produção Industrial (m) (fev.)	-	2,30%
	EUA	13:30	Licenças de Construção (m) (mar.)	-	-5,50%
	EUA	13:30	Indicador de Sentimento Empresarial de Philadelphia (abr.)	-	-12,70
	EUA	13:30	Casas em início de construção (m) (mar.)	-12,90%	-1,50%
	EUA	13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	-	-
17/abr	China	03:00	PIB (h) (1.º Trim.)	-5,10%	6,00%
	China	03:00	Produção Industrial (h) (mar.)	-5,80%	-
	China	03:00	Vendas a retalho (h) (mar.)	-6,50%	-
	Japão	05:30	Produção Industrial (m) (fev. F)	-	0,40%
	UEM	07:00	Vendas de Automóveis (mar.)	-	-7,40%
	Itália	09:00	Balança Comercial (fev.)	-	542m
	UEM	10:00	Inflação (mar. F)	-	1,20%
	EUA	15:00	Leading Index (mar.)	-7,00%	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 03/04/2020; ⁽²⁾ Valor relativo ao período anterior

Fonte: Bloomberg Finance LP, Millennium investment banking

Semana Passada

Semana mais calma no mercado quando comparada com as anteriores, sendo que na generalidade os principais índices de ações registaram saldo semanal negativo. PSI20 (+0,76%) foi a exceção. A Banca foi castigada pelas suspensões e cortes de alguns dividendos, entre os quais os de Soc.Gen, Natixis, Barclays ou Santander. Isto depois do BCE ter aconselhado a retenção de dividendos de forma a fortalecer os balanços numa altura em que o setor tem em mãos todo o suporte financeiro à economia. Já o preço do petróleo disparou impulsionado por um tweet de Trump a referir que esperava um corte na produção de petróleo em entre 10 a 15 milhões de barris por dia por parte da Rússia e Arábia Saudita. No plano macroeconómico a revelação de que a atividade industrial e terciária na China

voltou a expandir-se em março e de forma surpreendente acabou por ser ofuscado pelos dados do Departamento do Trabalho dos EUA que reportaram que um total de 6,65 milhões de solicitações de benefícios de desemprego, número muito superior ao estimado pelos analistas. Já na Zona Euro os números finais dos PMI serviços revelaram uma contração mais brusca que o previsto da atividade terciária em março, em especial em Itália e em Espanha, os dois países mais afetados pelo Covid-19 na região.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
PSI 20	3972,71	0,76%	-23,81%	S&P 500	2488,65	-2,08%	-22,97%	MSCI Emergentes	831,72	-1,28%	-25,4%
DAX	9525,77	-1,11%	-28,10%	Dow Jones	21052,53	-2,70%	-26,23%	Crude	28,34	31,75%	-53,6%
Footsie 100	5415,50	-1,72%	-28,20%	NASDAQ 100	7528,11	-0,79%	-13,80%	Euro-Dólar	1,0787	-2,80%	-3,9%
Euro Stoxx	290,42	-2,22%	-28,10%	Nikkei 225	17820,19	-8,09%	-24,67%	Libra-Euro	1,1335	1,36%	-4,05%
IBEX 35	6581,60	-2,90%	-31,08%	Hang Seng	23236,11	-1,06%	-17,57%	US 10Y	0,59%	-7,99pbs	-132,27pbs
CAC 40	4154,58	-4,53%	-30,50%	Shanghai	2763,99	-0,30%	-9,38%	Bund 10Y	-0,44%	3,2pbs	-25,6pbs

O PSI20 subiu 0,76% para 3.972,71.

PSI20	Setor	5S	1M	Sentimento*
CTT	Industrial	7,70%	-8,30%	↓
Galp Energia	Petrolífero	6,32%	-19,41%	↓
Sonae Capital	Serviços Financeiros	6,25%	-37,77%	↑
Altri	Recursos Naturais	4,53%	-25,59%	↓
Sonae	Retalho	4,33%	-18,15%	↓
Mota Engil	Construção	-0,46%	-18,09%	↑
Pharol	Telecomunicações	-8,12%	-24,61%	↑
Novabase	Tecnológico	-8,96%	-20,38%	↑
Ibersol	Viagens & Lazer	-10,85%	-41,33%	↓
BCP	Banca	-15,55%	-44,07%	↑

Na Zona Euro ...

Euro Stoxx	Setor	5S	1M	Sentimento*
Eni Spa	Petrolífero	13,48%	-16,14%	↓
Air Liquide Sa	Químico	7,76%	-9,18%	↓
Deutsche Post-Rg	Industrial	7,68%	-7,31%	↓
Vivendi	Média	6,71%	-17,27%	↓
Sanofi	Farmacêutico	5,66%	-5,49%	↓
Unibail-Rodamco-	Imobiliário	-15,92%	-57,36%	↑
Bnp Paribas	Banca	-17,21%	-42,22%	↑
Soc Generale Sa	Banca	-21,27%	-47,17%	↑
Airbus Se	Industrial	-27,38%	-55,85%	↑
Safran Sa	Industrial	-27,59%	-50,45%	↑

Nos EUA...

Dow Jones	Setor	5S	1M	Sentimento*
Chevron	Petrolífero	9,20%	-20,43%	↓
Wal-Mart	Retalho	9,03%	5,82%	↓
Johnson&Johnson	Farmacêutico	8,94%	-1,05%	↓
Pfizer	Farmacêutico	8,87%	-1,92%	↓
Caterpillar	Industrial	8,75%	-7,81%	↓
JP Morgan	Banca	-7,77%	-28,14%	↑
General Electric	Industrial	-11,68%	-38,14%	↑
United Technologies	Industrial	-12,86%	-36,12%	↑
American Express	Serviços Financeiros	-17,05%	-31,86%	↑
Boeing	Industrial	-23,14%	-55,63%	↑

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 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 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.