



# MTRADER

Millennium  
bcp

## Agenda Semanal

27 de março de 2023

### Inflação europeia e atividade chinesa entre os pontos da semana

A evolução da inflação na Zona Euro é uma das indicações mais aguardadas desta semana, esperando-se que tenha ocorrido um recuo, dos 8,5% em fevereiro para os 7,1% em março, movimento sustentado pelo alívio das pressões de custos energéticos. Em termos core pode ter havido uma leve subida (para 5,7%). A Inflação em geografias como Alemanha, França e Espanha pode também mexer com o sentimento. As minutas da última reunião do BCE podem trazer algumas notas interessantes sobre a política monetária e as perspetivas do Banco Central. Na Alemanha estima-se o relatório do IFO, tido como um dos melhores indicadores de crescimento económico germânico, mostre uma ligeira melhoria da confiança na situação atual, mas ao mesmo tempo uma leve degradação das perspetivas para os próximos meses. O deflador de preços no consumidor norte-americano também deve ser seguido de perto. Na China os PMIs podem denotar uma diminuição do ritmo de expansão da atividade em março, tanto na indústria como nos serviços.



### Agenda Macro

Encontre abaixo os principais eventos para esta semana:

| Dia         | País     | Hora  | Evento   | Esperado <sup>(1)</sup>          | Anterior <sup>(2)</sup> |
|-------------|----------|-------|--|----------------------------------|-------------------------|
| 2.ªfeira    | Alemanha | 09:00 | IFO (mar.)   | 91,00                            | 91,10                   |
| 3.ªfeira    | França   | 07:45 | Indicadores de Confiança e de Clima Económico (mar.) | -                                | -                       |
|             | Itália   | 09:00 | Indicadores de Confiança e de Clima Económico (mar.) | -                                | -                       |
|             | EUA      | 13:30 | Stocks dos Grossistas (fev. P)                       | -                                | -0,40%                  |
|             | EUA      | 14:00 | Índice Preços Casas S&P/CaseShiller (jan.)           | -                                | 4,65%                   |
|             | EUA      | 15:00 | Confiança dos Consumidores (mar.)                    | 101,30                           | 102,90                  |
|             | EUA      | 15:00 | Richmond Fed Index (mar.)                            | -8,00                            | -16,00                  |
| 4.ªfeira    | Alemanha | 07:00 | Confiança dos Consumidores (Gfk) (abr.)              | -29,30                           | -30,50                  |
|             | França   | 07:45 | Confiança dos consumidores (mar.)                    | 81,00                            | 82,00                   |
|             | EUA      | 15:00 | Vendas de casas pendentes (fev.)                     | -2,30%                           | 8,10%                   |
| 5.ªfeira    | Espanha  | 08:00 | Vendas a retalho (h) (fev.)                          | -                                | 7,10%                   |
|             | Espanha  | 08:00 | Inflação Harmonizada (mar. P)                        | 4,00%                            | 6,00%                   |
|             | UEM      | 09:00 | BCE publica Relatório Económico                      | -                                | -                       |
|             | UEM      | 10:00 | Indicadores de Confiança e de Clima Económico (mar.) | -                                | -                       |
|             | Portugal | 11:00 | Vendas a retalho (m) (fev.)                          | -                                | 1,70%                   |
|             | Portugal | 11:00 | Indicadores de Confiança e de Clima Económico (mar.) | -                                | -                       |
|             | Alemanha | 13:00 | Inflação Harmonizada (mar. P)                        | 7,50%                            | 9,30%                   |
|             | EUA      | 13:30 | Pedidos Subsídio Desemprego                          | 200k                             | 191k                    |
|             | EUA      | 13:30 | PIB (h) (Trim.) (4.ºTrim. F)                         | 2,70%                            | 3,20%                   |
|             | 6.ªfeira | Japão | 00:50  | Produção Industrial (m) (fev. P) | 2,70%                   |
| China       |          | 02:30 | PMI Indústria (mar.)                                 | 51,80                            | 52,60                   |
| China       |          | 02:30 | PMI Serviços (mar.)                                  | 54,30                            | 56,30                   |
| Alemanha    |          | 07:00 | Vendas a retalho (m) (fev.)                          | 0,50%                            | -0,30%                  |
| Reino Unido |          | 07:00 | PIB (Trim.) (4.ºTrim. F)                             | 0,00%                            | -0,20%                  |
| França      |          | 07:45 | Inflação Harmonizada (mar. P)                        | 6,40%                            | 7,30%                   |
| França      |          | 07:45 | IPP (h) (fev.)                                       | -                                | 17,90%                  |
| Itália      |          | 10:00 | Inflação Harmonizada (mar. P)                        | 8,80%                            | 9,80%                   |
| UEM         |          | 10:00 | Inflação (mar.)                                      | 7,10%                            | 8,50%                   |
| UEM         |          | 10:00 | IPC (m) (mar. P)                                     | 1,10%                            | 0,80%                   |
| Portugal    |          | 11:00 | Inflação Harmonizada (mar. P)                        | -                                | 8,60%                   |
| EUA         |          | 13:30 | Rendimento Pessoal (fev.)                            | 0,30%                            | 0,60%                   |
| EUA         |          | 13:30 | Despesa Pessoal (fev.)                               | 0,30%                            | 1,80%                   |
| EUA         |          | 15:00 | Índ. Confiança Universidade Michigan (mar. F)        | 63,40                            | 67,00                   |

(h)-Variação homóloga; (m)-Variação mensal; P-Valor preliminar; F-Valor final; k-m il; M-m ilhões; b-m il milhões

<sup>(1)</sup> Estimativas de consenso a 24/03/2023; <sup>(2)</sup> Valor relativo ao período anterior

Fonte: Bloomberg Finance LP, DTMI-Departamento Mercados Acionistas



## Semana Passada

Semana positiva para os principais índices de ações, marcada pela reunião da Reserva Federal dos EUA, onde foi definido um aumento de 25 pontos-base na taxa diretora, colocando-a no patamar dos 4,75%-5,0%, surpreendendo alguns analistas que esperavam uma estagnação na subida de juros devido aos recentes receios no setor da Banca. As projeções da FED mostraram também que os oficiais do banco central não esperam cortes de taxas em 2023, contrariando as estimativas do mercado que, no fim da semana, apontavam para taxas no patamar dos 3,75% - 4,0% no final do ano. Estas menores expectativas de taxas revelaram-se também no recuo das yields de dívida soberana, que impulsionaram os setores de maior crescimento, como o tecnológico, levando o Nasdaq100 a ser um dos índices a registar melhor performance. Os receios na Banca contagiaram também outros setores, como o de Imobiliário, que foi o que mais recuou no plano europeu e nos EUA. Dados de atividade no final da semana, relativos à Zona Euro, mostraram uma evolução positiva face ao mês anterior, apesar da disparidade entre a indústria e os serviços continuar a aumentar, com o primeiro em terreno de contração e o segundo em fase de expansão. Já nos EUA, a leitura mostrou uma melhoria face a fevereiro, também impulsionada pelos serviços. No Reino Unido, a inflação aumentou inesperadamente para os 10,4%, superando todas as estimativas, o que suportou a necessidade de um aumento de 25 pontos-base na taxa diretora, conforme anunciado pelo Banco de Inglaterra na quinta-feira.

| Europa      | Fecha    | 5S    | YTD    | Mundo      | Fecha    | 5S    | YTD    | Outros          | Fecha   | 5S     | YTD    |
|-------------|----------|-------|--------|------------|----------|-------|--------|-----------------|---------|--------|--------|
| CAC 40      | 7015,10  | 1,30% | 8,36%  | NASDAQ 100 | 12767,05 | 1,97% | 16,70% | IMOEX           | 2391,53 | 2,96%  | 11,02% |
| DAX         | 14957,23 | 1,28% | 7,42%  | S&P 500    | 3970,99  | 1,39% | 3,42%  | MSCI Emergentes | 972,17  | 2,17%  | 1,85%  |
| Euro Stoxx  | 437,92   | 0,98% | 6,82%  | Dow Jones  | 32237,53 | 1,18% | -2,74% | MSCI World      | 2892,55 | 1,37%  | 3,45%  |
| Footsie 100 | 7405,45  | 0,95% | -0,62% | Hang Seng  | 19915,69 | 2,03% | 0,88%  | S&P 400         | 2404,16 | 1,25%  | -1,08% |
| IBEX 35     | 8792,50  | 0,84% | 6,85%  | Shanghai   | 3265,65  | 0,46% | 5,71%  | Russel 2000     | 1734,92 | 0,52%  | -1,49% |
| PSI         | 5733,84  | 0,17% | 0,13%  | Nikkei 225 | 27385,25 | 0,19% | 4,95%  | WIG20           | 1670,18 | -0,48% | 6,80%  |

Notas:5S- Variação nas últimas 5 sessões

Fonte: Bloomberg Finance LP, DTMI – Departamento Mercados Acionistas

Conheça os principais movers em território nacional, Zona Euro e EUA na última semana:

| PSI        | Sector       | Cotação | 5S    | Euro Stoxx 50    | Sector        | Cotação | 5S     |
|------------|--------------|---------|-------|------------------|---------------|---------|--------|
| Altri      | Rec.Naturais | 4,87    | 6,1%  | Prosus Nv        | Tecnológico   | 70,70   | 8,9%   |
| REN        | Utilities    | 2,59    | 3,2%  | Sanofi           | Farmacêutico  | 97,10   | 8,1%   |
| Navigator  | Rec.Naturais | 3,2440  | 2,1%  | Kering           | Consumo       | 580,50  | 6,1%   |
| C.Amorim   | Industrial   | 9,8700  | 2,0%  | Deutsche Boerse  | S.Financeiros | 179,10  | 5,4%   |
| Mota Engil | Construção   | 1,50    | 1,8%  | Muenchener Rue-R | Segurador     | 314,60  | 4,9%   |
| EDPR       | Utilities    | 19,74   | -1,0% | Bnp Paribas      | Banca         | 50,47   | -2,3%  |
| Ibersol    | Viagens&L.   | 6,60    | -1,5% | Totalenergies Se | Energético    | 51,81   | -2,5%  |
| NOS        | Telecoms     | 4,13    | -1,7% | Schneider Electr | Industrial    | 142,30  | -2,6%  |
| J.Martins  | Cons.Pessoal | 20,06   | -2,1% | Nordea Bank Abp  | Banca         | 9,35    | -7,4%  |
| Greenvolt  | Utilities    | 6,37    | -4,9% | Vonovia Se       | Imobiliário   | 16,69   | -11,3% |

| Big Caps US      | Sector       | Cotação | 5S     |
|------------------|--------------|---------|--------|
| Regeneron Pham   | Farmacêutico | 820,00  | 9,7%   |
| Match Group Inc  | Tecnológico  | 40,20   | 9,5%   |
| Accenture Plc-A  | Industrial   | 272,00  | 8,8%   |
| Apa Corp         | Energético   | 34,51   | 8,7%   |
| Netflix Inc      | Bens Consumo | 328,39  | 8,2%   |
| Core Group Inc-A | Imobiliário  | 68,86   | -6,8%  |
| Advance Auto Par | Bens Consumo | 110,83  | -7,2%  |
| Comerica Inc     | Financeiro   | 40,40   | -7,3%  |
| Pdd Holdings Inc | Tecnológico  | 73,96   | -19,6% |
| FirstRepublic B  | Financeiro   | 12,36   | -46,3% |

Notas:5S- Variação nas últimas 5 sessões

Fonte: Bloomberg Finance LP, DTMI – Departamento Mercados Acionistas

## DTMI - Departamento de Mercados Acionistas:

Ramiro Loureiro, Analista de Mercados

Publishing

Sónia Primo

Este relatório foi elaborado pela DTMI - Departamento de Mercados Acionistas do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP).

This report has been prepared by the Content Area of the Stock Markets Department - DTMI of Banco Comercial Português, S.A (Millennium BCP).

### Prevenções ("Disclaimer")

Toda a informação contida neste relatório tem carácter meramente informativo e particular suportada apenas em informação pública, 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 informações aqui expressas podem ser diferentes ou contrárias a opiniões expressas por outras áreas do grupo BCP, como resultado da utilização de diferentes critérios e fontes. 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 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.

All the information in this report is merely informative and private, based only on public information, and is not an offer to sell or a solicitation to enter into any particular deal or contract. 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 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 sources and criteria. The analysis contained herein is based on numerous assumptions. Different assumptions could result in materially different results.