

17 de agosto de 2022

## Inflação homóloga do Reino Unido acima de 10%.

### Yields da dívida pública com forte subida.

Depois de uma abertura positiva, **os principais índices accionistas europeus seguíam, esta manhã, em queda** (-0.36% no DAX, -0.1% no Euro Stoxx 600), com o sentimento negativo a reflectir receios de recessão, associados à elevada inflação e às perspectivas de condições monetárias e financeiras mais restritivas. **A inflação do Reino Unido voltou a subir acima do esperado em Julho, de 9.4% para 10.1% em termos homólogos** (um máximo desde 1982), com o movimento suportado pela aceleração dos preços nas categorias ligadas a custos com a habitação (electricidade, gás, etc), a alimentos e a actividades de lazer (hotéis, restaurantes, recreação e cultura), o que é indicativo do actual padrão de despesas dos consumidores. A *yield* do Gilt a 10 anos sobe 11 bps e a libra aprecia ligeiramente face ao dólar, reflectindo perspectivas de um BoE mais agressivo na subida dos juros. **As yields do Treasury e Bund a 10 anos sobem 7 bps e 10 bps, respectivamente, no 2º caso para perto de 1.07%, um máximo de 3 semanas.** Na Zona Euro, o crescimento do PIB do 2º trimestre foi revisto marginalmente em baixa, de 0.7% para 0.6% QoQ. **A cotação do gás natural na Europa prossegue o recente movimento de subida (+4.8%),** acumulando ganhos de 50.4% no último mês e 421% no último ano.

### Consumidores dos EUA mantêm-se resilientes.

Ontem, a sessão foi marcada por ganhos no mercado accionista, suportados pela divulgação de **resultados favoráveis de duas retalhistas americanas** (Walmart e Home Depo), que **aliviaram os receios de uma recessão na economia dos EUA.** A Walmart reportou um crescimento homólogo das vendas de 6.5% no 2º trimestre, excluindo combustíveis, acima das estimativas de uma subida de 5.9% YoY. Já as vendas online aumentaram 12% YoY. O resultado líquido da empresa subiu 20.3% YoY. Esta evolução reflecte um **comportamento resiliente dos consumidores americanos perante uma inflação elevada.** Mas a Walmart estará a beneficiar também do facto de as famílias estarem a cortar em despesas assessórias e a concentrarem os seus gastos em bens essenciais e/ou com preços mais baixos. Para o conjunto do ano, a empresa espera um aumento de 4% nas vendas, o que tem implícito um abrandamento da procura no 2º semestre.

### Vendas a retalho dos EUA e minutas do Fed em foco.

**Hoje, merecem atenção as vendas a retalho de Julho nos EUA,** que deverão exibir um abrandamento. **O Fed publica as minutas da última reunião de política monetária.** Na Alemanha, foi ontem conhecida a **queda do indicador de confiança/expectativas ZEW em Agosto,** sugerindo riscos elevados de abrandamento na 2ª metade do ano.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	34 152	0.7%	-6.0%
S&P 500	4 305	0.2%	-9.7%
Nasdaq	13 103	-0.2%	-16.3%
Euro Stoxx 600	443	0.2%	-9.2%
PSI	6 235	0.7%	12.0%
IBEX 35	8 512	1.0%	-2.3%
DAX	13 910	0.7%	-12.4%
CAC 40	6 593	0.3%	-7.8%
FTSE 100	7 536	0.4%	2.1%
Nikkei 225	29 223	1.2%	1.5%
Bovespa	113 512	0.7%	8.3%
Hang Seng China	19 831	-1.0%	-15.2%
Shanghai Composite	3 278	0.1%	-9.9%
MSCI World (Euros)	285	0.2%	-1.7%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	0.58%	3.26%	0.62%
5 anos	0.74%	2.95%	1.26%
10 anos	0.97%	2.80%	1.99%
30 anos	1.23%	3.09%	2.70%
<b>Varição Diária</b>			
2 anos	5 p.b.	8 p.b.	4 p.b.
5 anos	7 p.b.	5 p.b.	8 p.b.
10 anos	7 p.b.	2 p.b.	7 p.b.
30 anos	8 p.b.	-1 p.b.	7 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	1.365%	3.553%	2.891%
5 anos	1.538%	2.986%	2.527%
10 anos	1.781%	2.845%	2.276%
30 anos	1.642%	2.770%	2.119%

MONETÁRIO	Euribor	Libor USD	Sonia GBP
1m	-0.016%	2.380%	1.689%
3m	0.339%	2.942%	2.047%
6m	0.745%	3.533%	2.450%
12m	1.158%	3.995%	2.865%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.017	-0.1%	-10.6%
EUR / GBP	0.841	-0.1%	0.0%
EUR / CHF	0.966	0.5%	-6.9%
GBP / USD	1.208	0.0%	-10.7%
USD / JPY	134.400	0.9%	16.8%
USD / CNY	6.788	0.2%	6.8%
EUR / AUD	1.450	0.2%	-7.3%
EUR / NOK	9.851	-0.1%	-1.8%
EUR / SEK	10.530	0.3%	2.3%
USD / BRL	5.148	1.0%	-7.7%
EUR / CNY	6.908	0.1%	-4.3%

EUR/USD			
Suportes	1.0125	1.0108	1.0097
Resistências	1.0238	1.0278	1.0350

Nota: Valores de fecho da sessão anterior, excepto Nikkei 225 (fecho da sessão de hoje).

17 de agosto de 2022

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	134	0.6%	-7.7%
Chemicals	1 199	0.2%	-12.3%
Healthcare	1 018	-0.6%	-6.0%
Retail	328	1.2%	-26.3%
Telecoms	230	1.6%	0.1%
Oil & Gas	331	0.7%	19.4%
Utilities	390	1.3%	-3.7%
Technology	627	-0.4%	-22.3%
Insurance	305	0.1%	-5.2%
Industrial Goods&Services	671	0.2%	-15.8%
Autos	566	0.9%	-14.2%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.74	2.2%	37.3%
BCP	0.15	1.1%	7.9%
Corticeira Amorim	10.58	0.8%	-6.2%
CTT	3.35	-1.2%	-26.6%
EDP	5.13	1.6%	6.1%
EDP Renováveis	26.42	1.0%	20.6%
Galp Energia	10.46	0.4%	22.7%
Greenvolt	10.40	1.8%	67.5%
Jerónimo Martins	22.40	-1.3%	11.4%
Mota Engil	1.23	0.2%	-3.9%
Navigator	4.11	0.9%	22.8%
NOS	3.74	0.6%	9.6%
REN	2.78	1.3%	9.2%
Semapa	14.40	-1.1%	23.1%
Sonae SGPS	1.04	0.9%	3.9%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
Alemanha	15 p.b.	0 p.b.	6 p.b.
Espanha	51 p.b.	1 p.b.	16 p.b.
França	24 p.b.	-1 p.b.	5 p.b.
Irlanda	18 p.b.	0 p.b.	4 p.b.
Itália	142 p.b.	0 p.b.	51 p.b.
Portugal	50 p.b.	1 p.b.	18 p.b.
Brasil	248 p.b.	4 p.b.	43 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technologies	2 643	-0.3%	-13.5%
Health Care	1 560	-0.3%	-5.1%
Financials	594	0.7%	-8.6%
Communications	204	-0.1%	-23.6%
Consumer Discretionary	1 361	1.1%	-15.5%
Industry	849	0.4%	-5.1%
Consumer Staples	801	1.2%	-0.4%
Energy	584	-0.3%	38.1%
Utilities	393	0.3%	8.0%
Real Estate	285	-0.4%	-12.2%
Materials	512	0.6%	-10.0%

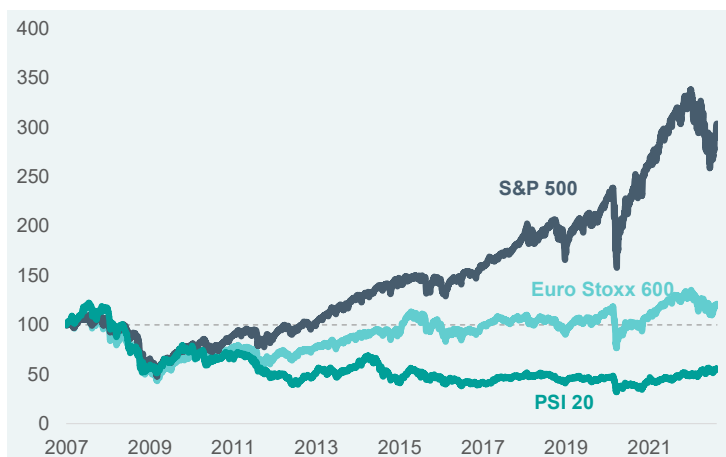
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	19.9	0.9%	15.4%
VSTOXX	21.4	0.3%	11.1%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	95 p.b.	2 p.b.	98 p.b.
Crossover	476 p.b.	10 p.b.	96 p.b.
Sénior	103 p.b.	3 p.b.	87 p.b.
Subordinadas	188 p.b.	6 p.b.	75 p.b.

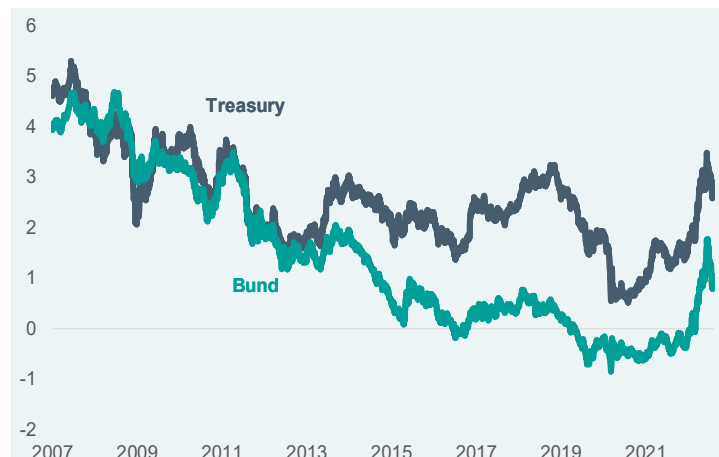
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	86.53	-3.2%	15.1%
Brent	92.34	-2.9%	18.7%
Gás Natural (EUA)	9.33	6.9%	155.9%
Gás Natural (Europa)	225.91	2.6%	221.2%
Ouro	1 775.69	-0.2%	-2.9%
Cobre	7 980.00	-1.4%	-17.9%
Alumínio	2 390.00	-1.8%	-14.9%
Índice CRB Metals	1 064.64	-0.8%	-16.7%
Milho	610.25	-2.9%	11.8%
Trigo	802.75	-1.8%	4.3%
Soja	1 381.00	-2.2%	8.8%
Café	221.55	-0.4%	-0.7%
Cacau	2 401.00	0.3%	-6.2%
Índice CRB Food	555.760	-1.0%	13.3%

Fonte: Bloomberg.

## EVOLUÇÃO DOS ÍNDICES ACCIONISTAS (Dez 2007 = 100)



## YIELDS DO TREASURY E BUND A 10 ANOS (%)



Nota: Valores de fecho da sessão anterior. Commodities – Brent e WTI USD/barril; Gás Natural (EUA) em USD/MMBtu; Gás Natural (Europa) em EUR/MWh; Ouro em USD/onça; Cobre e Alumínio em USD/MT; Milho, Trigo e Soja em USD/alqueire; Café em USD/lb; Cacau em USD/MT. Variações em %.

## Agenda da Semana – Principais eventos e indicadores

Região	Data		Período	Estimado	Actual	Anterior
EUA	Ago. 15	Índice Empire Manufacturing	Ago.	5.0	-31.1	11.1
	Ago. 16	Licenças de construção – mensal (%)	Jul.	-1.2	-1.3	0.1
	Ago. 16	Início de novas construções – mensal (%)	Jul.	1.0	-9.6	2.4
	Ago. 16	Produção industrial – mensal (%)	Jul.	0.6	0.1	0.0
	Ago. 17	Vendas a retalho – mensal (%)	Jul.	0.2		1.0
	Ago. 17	Fed publica minutas da última reunião de política monetária	Jul. 27			
	Ago. 18	Novos pedidos semanais de subsídio de desemprego (milhares)	Ago. 13	-		262
Zona Euro	Ago. 17	Emprego – trimestral / homóloga (%)	2 T	0.4 / 2.5	0.3 / 2.4	0.6 / 2.9
	Ago. 17	PIB – trimestral / homóloga (%)	2T 2ª	0.7 / 4.0	0.6 / 3.9	0.5 / 5.4
	Ago. 18	IPC – mensal / homóloga (%)	Jul. F	0.1 / 8.9		0.8 / 8.6
	Ago. 18	IPC core – homóloga (%)	Jul. F	4.0		3.7
Alemanha	Ago. 16	Índice ZEW de expectativas	Ago.	-52.7	-55.3	-53.8
	Ago. 19	IPP – mensal / homóloga (%)	Jul.	0.5 / 31.5		0.6 / 32.7
Portugal	Ago. 17	IPP – mensal / homóloga (%)	Jul.	-		2.5 / 25.7
Reino Unido	Ago. 17	IPC – mensal / homóloga (%)	Jul.	0.4 / 9.8	0.6 / 10.1	0.8 / 9.4
	Ago. 17	IPC core – homóloga (%)	Jul.	5.9	6.2	5.8
	Ago. 19	Índice GfK de confiança dos consumidores	Ago.	-42		-41
	Ago. 19	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Jul.	-0.2 / -		-0.1 / -5.8
China	Ago. 15	Produção industrial – homóloga (%)	Jul.	4.3	3.8	3.9
	Ago. 15	Vendas a retalho – homóloga (%)	Jul.	4.9	2.7	3.1
Japão	Ago. 15	PIB – trimestral (%)	2 T	0.7	0.5	0.0

## Indicadores e eventos económicos mais recentes

Região	Data		Período	Estimado	Actual	Anterior
EUA	Ago. 09	Custos unitários do trabalho – trimestral anualizada (%)	2 T	9.5	10.8	12.7 (r+)
	Ago. 10	IPC – mensal / homóloga (%)	Jul.	0.2 / 8.7	0.0 / 8.5	1.3 / 9.1
	Ago. 10	IPC core – mensal / homóloga (%)	Jul.	0.5 / 6.1	0.3 / 5.9	0.7 / 5.9
	Ago. 11	IPP – mensal / homóloga (%)	Jul.	0.2 / 10.4	-0.5 / 9.8	1.1 / 11.3
	Ago. 11	IPP core – mensal / homóloga (%)	Jul.	0.4 / 7.7	0.2 / 7.6	0.4 / 8.4
	Ago. 11	Novos pedidos semanais subsídio de desemprego (milhares)	Ago. 06	265	262	248 (r-)
	Ago. 12	Índice de confiança dos consumidores da Univ. Michigan (pontos)	Ago.	52.5	55.1	51.5
Zona Euro	Ago. 12	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Jun.	0.2 / 1.0	0.7 / 2.4	2.1 / 1.6
Portugal	Ago. 09	Saldo da balança de bens (EUR milhões)	Jun.	-	-2522	-2377 (r+)
	Ago. 10	Taxa de desemprego (% população activa)	2 T	-	5.7	5.9
Reino Unido	Ago. 12	PIB – trimestral / homóloga (%)	2 T	-0.2 / 2.8	-0.1 / 2.9	0.8 / 8.7
	Ago. 12	PIB – mensal (%)	Jun.	-1.2	-0.6	0.4
	Ago. 12	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Jun.	-1.4 / 1.6	-0.9 / 2.4	1.3 / 1.8
China	Ago. 07	Exportações – homóloga (%)	Jul.	14.1	18.0	17.9
	Ago. 07	Importações – homóloga (%)	Jul.	4.0	2.3	1.0
	Ago. 10	IPC – homóloga (%)	Jul.	2.9	2.7	2.5
	Ago. 10	IPP – homóloga (%)	Jul.	4.9	4.2	6.1

Fontes: Bloomberg, INE, Banco de Portugal. \* Previsão Novo Banco Research.

O presente documento tem como único objetivo disponibilizar informação obtida a partir de diversas fontes, incluindo meios de informação especializados, fontes oficiais e outras consideradas credíveis e fidedignas. As opiniões e previsões emitidas não vinculam o novobanco, não podendo o novobanco, por isso, ser responsabilizado, em qualquer circunstância, por erros, omissões ou inexatidões da informação constante neste documento ou que resultem do uso dado a essa informação, designadamente, de decisões de investimento ou contratação que tenham sido tomadas tendo por base os elementos contidos neste documento. Cabe ao investidor tomar as suas decisões, à luz do seu perfil e objetivos de investimento, e tendo em conta a legislação e regulamentação aplicável.

# novobanco

## DDAE – DEPARTAMENTO DE DESENVOLVIMENTO E ACTIVAÇÃO DA ESTRATÉGIA

**Anabela Figueiredo**  
*DDAE Managing Director*

anabela.figueiredo@novobanco.pt

## RESEARCH ECONÓMICO

**Carlos Almeida Andrade**  
*Chief Economist*

carlos.andrade@novobanco.pt

+351 21 310 64 93

**Tiago Lavrador**

tiago.lavrador@novobanco.pt

+351 21 310 64 94

**Catarina Silva**

catarina.silva@novobanco.pt

+351 21 310 64 92

## Área de Negócios – Vendas / Estruturação

**Jorge Jesus**

jorge.jesus@novobanco.pt

+351 21 310 94 91

**Filipa Rodrigues**

filipa.rodrigues@novobanco.pt

+351 21 310 94 96

**Henrique Almeida**

henrique.pedro.almeida@novobanco.pt

+351 21 310 95 72

**Jorge Bastos**

jorge.bastos@novobanco.pt

+351 21 310 95 74

**Marco Pereira**

marco.pereira@novobanco.pt

+351 21 310 95 38

**Ricardo Oliveira**

ricardo.oliveira@novobanco.pt

+351 21 310 95 37

**Rita Martinho**

rita.vieira.martinho@novobanco.pt

+351 21 310 95 60

novobanco

DDAE – Research Económico

Avenida da Liberdade, nº 195, 11º piso 1250-142 Lisboa Portugal