

19 de agosto de 2022

## Pressões inflacionistas penalizam acções.

### Nova aceleração dos preços no produtor na Alemanha.

O final da semana encontra-se marcado por **quedas nos principais índices accionistas europeus** (-0.6% no Euro Stoxx 600) e pela continuação da **subida das yields da dívida pública** (+7 bps no Bund a 10 anos). Para estes movimentos contribui a divulgação, esta manhã, de uma nova **aceleração do índice de preços no produtor da Alemanha em Julho, de 32.7% para 37.2% YoY**, muito acima do esperado. A componente de energia é a principal responsável por esta evolução, com um registo de 105% YoY, sobretudo explicada pelas **subidas de 163.8% YoY nos preços da distribuição do gás natural e de 125.4% YoY na electricidade**. O Governo alemão anunciou, entretanto, uma redução temporária do IVA sobre o gás natural, de 19% para 7%, a entrar em vigor a partir de Outubro. O preço do gás natural recua esta manhã 0.6%, interrompendo o movimento de subida dos últimos dias. O preço do petróleo (Brent) cai 0.75%, para USD 95.85/barril, acentuando a variação negativa da última semana. As pressões inflacionistas globais ficaram também visíveis na aceleração do índice de preços no consumidor no Japão, também em Julho, de 2.4% para 2.6%, um máximo desde 2014.

### Actividade económica com sinais mistos.

Os indicadores de actividade conhecidos entre ontem e hoje assumiram um tom misto. **Nos EUA, os pedidos iniciais de subsídio de desemprego recuaram inesperadamente** na semana até 13 Ago, para 250 mil, aliviando receios de que um aumento do desemprego se possa traduzir num maior risco de recessão. Por outro lado, **as vendas de habitações existentes caíram 5.9% MoM em Julho, para um mínimo desde Maio 2020** e prolongando a tendência negativa das 5 semanas anteriores. No Reino Unido, as vendas a retalho cresceram 0.3% MoM em Julho, desafiando a expectativa de uma queda. **Na Zona Euro, o Eurostat confirmou a inflação de Julho em 8.9% YoY** (vs. 8.6% em Junho). Os preços da energia subiram 0.3% MoM e desaceleraram ligeiramente em termos homólogos, de 42% para 39.6%. Em termos mensais, os preços recuaram na alimentação não processada (-0.8%) e nos bens industriais não energéticos (-2.2%), mas subiram nos serviços (1.2%), levando neste caso a uma subida da inflação homóloga (de 3.4% para 3.7%). A inflação core subiu de 3.7% para 4% YoY.

### Banco Central da Turquia corta juros em 100 bps.

Ontem, **o Banco Central da Noruega subiu a sua taxa directora em 50 bps**, para 1.75%, repetindo o movimento de Julho, e sinalizou nova subida em Setembro. Já **o Banco Central da Turquia cortou inesperadamente os juros de referência em 100 bps, para 13%**, apesar de uma inflação de 79.6% YoY. A lira turca recuou para mínimos de 8 meses face a dólar, ultrapassando USD/TRY 18.0.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	33 999	0.1%	-6.4%
S&P 500	4 284	0.2%	-10.1%
Nasdaq	12 965	0.2%	-17.1%
Euro Stoxx 600	441	0.4%	-9.6%
PSI	6 270	0.0%	12.6%
IBEX 35	8 430	-0.1%	-3.3%
DAX	13 697	0.5%	-13.8%
CAC 40	6 557	0.4%	-8.3%
FTSE 100	7 542	0.3%	2.1%
Nikkei 225	28 930	0.0%	0.5%
Bovespa	113 813	0.3%	8.6%
Hang Seng China	19 764	-0.8%	-15.5%
Shanghai Composite	3 278	-0.5%	-10.0%
MSCI World (Euros)	285	0.5%	-1.8%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	0.74%	3.20%	0.80%
5 anos	0.92%	3.03%	1.45%
10 anos	1.10%	2.88%	2.16%
30 anos	1.29%	3.14%	2.81%

### Variação Diária

2 anos	1 p.b.	-9 p.b.	3 p.b.
5 anos	2 p.b.	-2 p.b.	3 p.b.
10 anos	2 p.b.	-1 p.b.	3 p.b.
30 anos	0 p.b.	-1 p.b.	1 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	1.579%	3.564%	2.945%
5 anos	1.730%	3.060%	2.517%
10 anos	1.912%	2.930%	2.224%
30 anos	1.714%	2.816%	2.079%

MONETÁRIO	Euribor	Libor USD	Sonia GBP
1m	-0.014%	2.366%	1.755%
3m	0.351%	2.977%	2.134%
6m	0.753%	3.508%	2.625%
12m	1.146%	3.996%	3.155%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.009	-0.9%	-11.3%
EUR / GBP	0.846	0.1%	0.5%
EUR / CHF	0.965	-0.4%	-7.0%
GBP / USD	1.193	-1.0%	-11.8%
USD / JPY	135.890	0.6%	18.1%
USD / CNY	6.786	0.1%	6.8%
EUR / AUD	1.459	-0.7%	-6.8%
EUR / NOK	9.823	-0.6%	-2.0%
EUR / SEK	10.598	0.2%	3.0%
USD / BRL	5.169	0.1%	-7.3%
EUR / CNY	6.879	-0.2%	-4.7%

### EUR/USD

Suportes	1.0007	1.0000	0.9952
Resistências	1.0125	1.0238	1.0278

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

9 de junho de 2022

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	132	-0.4%	-9.3%
Chemicals	1 190	0.9%	-13.0%
Healthcare	1 013	0.0%	-6.4%
Retail	314	-1.5%	-29.3%
Telecoms	228	0.3%	-0.7%
Oil & Gas	337	1.8%	21.8%
Utilities	387	-0.4%	-4.5%
Technology	622	1.3%	-22.9%
Insurance	301	-0.1%	-6.4%
Industrial Goods&Services	664	0.5%	-16.6%
Autos	558	0.9%	-15.4%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.86	1.9%	40.3%
BCP	0.15	-0.5%	6.7%
Corticeira Amorim	10.52	-0.8%	-6.7%
CTT	3.32	-0.6%	-27.2%
EDP	5.11	-1.2%	5.8%
EDP Renováveis	25.98	-2.1%	18.6%
Galp Energia	10.78	1.5%	26.5%
Greenvolt	10.80	1.3%	73.9%
Jerónimo Martins	23.02	0.8%	14.5%
Mota Engil	1.23	0.0%	-3.8%
Navigator	4.15	1.5%	23.8%
NOS	3.73	0.4%	9.3%
REN	2.76	-0.7%	8.3%
Semapa	14.54	0.3%	24.3%
Sonae SGPS	1.06	1.6%	5.5%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
Alemanha	15 p.b.	0 p.b.	6 p.b.
Espanha	51 p.b.	0 p.b.	17 p.b.
França	24 p.b.	-1 p.b.	4 p.b.
Irlanda	18 p.b.	0 p.b.	3 p.b.
Itália	147 p.b.	1 p.b.	56 p.b.
Portugal	51 p.b.	0 p.b.	19 p.b.
Brasil	254 p.b.	1 p.b.	49 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technologies	2 638	0.5%	-13.7%
Health Care	1 543	-0.4%	-6.1%
Financials	592	0.1%	-8.9%
Communications	201	0.0%	-25.0%
Consumer Discretionary	1 346	0.0%	-16.5%
Industry	845	0.3%	-5.6%
Consumer Staples	802	0.3%	-0.4%
Energy	603	2.5%	42.7%
Utilities	394	0.3%	8.2%
Real Estate	282	-0.7%	-13.1%
Materials	507	0.3%	-11.1%

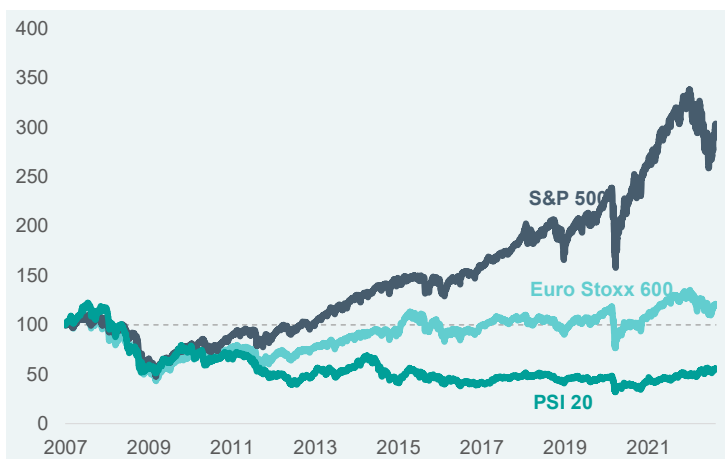
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	20.6	5.3%	19.6%
VSTOXX	23.9	5.4%	24.0%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	98 p.b.	-1 p.b.	104 p.b.
Crossover	495 p.b.	-3 p.b.	104 p.b.
Sénior	106 p.b.	-1 p.b.	93 p.b.
Subordinadas	194 p.b.	-2 p.b.	81 p.b.

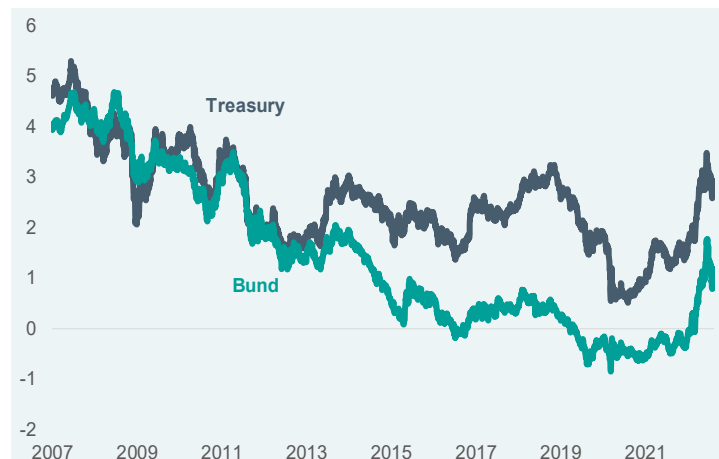
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	90.50	2.7%	20.3%
Brent	96.59	3.1%	24.2%
Gás Natural (EUA)	9.19	-0.6%	152.1%
Gás Natural (Europa)	241.00	6.7%	242.6%
Ouro	1 758.61	-0.2%	-3.9%
Cobre	8 031.50	1.4%	-17.4%
Alumínio	2 403.00	-0.3%	-14.4%
Índice CRB Metals	1 059.39	-1.2%	-17.1%
Milho	615.75	0.6%	12.8%
Trigo	749.00	-4.0%	-2.7%
Soja	1 405.25	1.1%	10.7%
Café	211.85	-1.2%	-5.1%
Cacau	2 421.00	2.2%	-5.4%
Índice CRB Food	561.920	0.3%	14.5%

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	0.0	0.8
	Ago. 17	Fed publica minutas da última reunião de política monetária	Jul. 27			
	<b>Ago. 18</b>	<b>Novos pedidos de subsídio de desemprego (milhares)</b>	<b>Ago. 13</b>	<b>-</b>		<b>262</b>
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
	<b>Ago. 18</b>	<b>IPC – mensal / homóloga (%)</b>	<b>Jul. F</b>	<b>0.1 / 8.9</b>	<b>0.1 / 8.9</b>	<b>0.8 / 8.6</b>
	<b>Ago. 18</b>	<b>IPC core – homóloga (%)</b>	<b>Jul. F</b>	<b>4.0</b>	<b>4.0</b>	<b>3.7</b>
Alemanha	Ago. 16	Índice ZEW de expectativas	Ago.	-52.7	-55.3	-53.8
	<b>Ago. 19</b>	<b>IPP – mensal / homóloga (%)</b>	<b>Jul.</b>	<b>0.5 / 31.5</b>	<b>5.3 / 37.2</b>	<b>0.6 / 32.7</b>
Portugal	Ago. 17	IPP – mensal / homóloga (%)	Jul.	-	0.7 / 24.8	1.4 / 25.6
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
	<b>Ago. 19</b>	<b>Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)</b>	<b>Jul.</b>	<b>-0.2 / -3.3</b>	<b>0.3 / -3.4</b>	<b>-0.1 / -5.8</b>
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