

25 de agosto de 2022

## Regresso a Jackson Hole.

**Newsflow** positivo suporta sentimento nos mercados.

Os índices accionistas europeus e os futuros dos principais índices americanos evoluíram esta manhã em alta, com o DAX a avançar 0.78% e os futuros do S&P 500 a ganhar 0.9%. Para esta evolução contribuem diversos factores. **Na China, o Governo anunciou um novo pacote de estímulos orçamentais no valor de CNY 1 trillion** (cerca de 146 mil milhões), sobretudo centrado em investimentos em infraestruturas, mas incluindo também maior flexibilidade no apoio das autoridades locais ao sector imobiliário, apoios ao sector logístico e ao consumo. **Na Alemanha, o crescimento do PIB do 2º trimestre foi revisto em alta, de 0% para 0.1% QoQ**, com o consumo privado a crescer 0.6%, e os gastos públicos e o investimento em equipamentos a aumentarem 2.3% e 1,1% QoQ, respectivamente. O investimento em construção e a procura externa líquida tiveram contributos negativos. **Em Agosto, a confiança empresarial alemã medida pelo IFO manteve-se relativamente estabilizada, com um registo acima do esperado.**

Euro recupera parcialmente. Gás prossegue subida na Europa.

O euro aprecia 0.27% face ao dólar, evoluindo em torno da paridade. As *yields* do Treasury e do Bund a 10 anos recuam 2 bps. **Na Europa, os futuros do gás natural voltaram ontem a subir, ultrapassando os EUS 300 MWh, evoluindo esta manhã em alta (+5.6%), em torno de EUR 308 MWh.** O preço do petróleo (Brent) sobe 0.1%, para USD 101.3/barril, suportado por receios de restrições na oferta de *crude*.

Mercado à espera de intervenção de Powell em Jackson Hole.

Hoje, as atenções centram-se no **início do simpósio de 3 dias sobre política monetária organizado pelo Fed em Jackson Hole, nos EUA.** Embora não se trate de um forum de tomada de decisões, o foco não deixará de incidir, amanhã de manhã, sobre a intervenção do Chair Jerome Powell, procurando-se sinais sobre a evolução da política monetária na economia americana. A inflação medida pelo IPC recuou em Julho mais que o esperado (de 9.1% para 8.5% YoY), reflectindo sobretudo a descida dos preços dos combustíveis, e os indicadores de expectativas de inflação recuaram no último mês. Não vemos estes movimentos como suficientes para interromper a trajectória de subida dos juros anunciada pelo Fed, mas eles criam incerteza no mercado sobre as intenções da autoridade monetária. Neste sentido, **qualquer clarificação sobre os próximos passos do Fed será valorizada pelo mercado.** Ontem, foi conhecida uma variação mensal nula das encomendas de bens duradouros nos EUA, em Julho. Já as encomendas de bens de capital excluindo material aeronáutico e de defesa, uma boa *proxy* do investimento das empresas, cresceram 0.4% MoM, acima do esperado.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	32 969	0.2%	-9.3%
S&P 500	4 141	0.3%	-13.1%
Nasdaq	12 432	0.4%	-20.5%
Euro Stoxx 600	432	0.2%	-11.4%
PSI	6 251	-0.3%	12.2%
IBEX 35	8 199	-0.3%	-5.9%
DAX	13 220	0.2%	-16.8%
CAC 40	6 387	0.4%	-10.7%
FTSE 100	7 472	-0.2%	1.2%
Nikkei 225	28 479	0.6%	-1.1%
Bovespa	112 898	2.2%	7.7%
Hang Seng China	19 269	-1.2%	-17.6%
Shanghai Composite	3 215	-1.9%	-11.7%
MSCI World (Euros)	280	0.2%	-3.6%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	0.92%	3.39%	0.97%
5 anos	1.16%	3.23%	1.75%
10 anos	1.37%	3.10%	2.46%
30 anos	1.50%	3.31%	3.06%

### Variação Diária

2 anos	7 p.b.	9 p.b.	4 p.b.
5 anos	5 p.b.	7 p.b.	4 p.b.
10 anos	5 p.b.	6 p.b.	5 p.b.
30 anos	2 p.b.	6 p.b.	4 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	1.866%	3.711%	3.457%
5 anos	2.055%	3.277%	2.990%
10 anos	2.265%	3.192%	2.641%
30 anos	1.966%	3.026%	2.395%

MONETÁRIO	Euribor	Libor USD	Sonia GBP
1m	0.059%	2.444%	1.841%
3m	0.468%	2.997%	2.261%
6m	0.926%	3.566%	2.795%
12m	1.398%	4.091%	3.412%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	0.997	0.0%	-12.3%
EUR / GBP	0.845	0.3%	0.4%
EUR / CHF	0.964	0.2%	-7.1%
GBP / USD	1.180	-0.3%	-12.8%
USD / JPY	137.120	0.3%	19.2%
USD / CNY	6.860	0.4%	7.9%
EUR / AUD	1.443	0.3%	-7.8%
EUR / NOK	9.660	-0.2%	-3.6%
EUR / SEK	10.578	-0.2%	2.8%
USD / BRL	5.111	0.1%	-8.3%
EUR / CNY	6.839	0.1%	-5.3%

### EUR/USD

Suportes	0.9960	0.9900	0.9800
Resistências	1.0034	1.0100	1.0125

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	126	-0.7%	-12.9%
Chemicals	1 147	0.2%	-16.1%
Healthcare	1 019	0.9%	-5.9%
Retail	295	-0.7%	-33.6%
Telecoms	224	-0.7%	-2.5%
Oil & Gas	347	-0.9%	25.3%
Utilities	382	-0.2%	-5.5%
Technology	599	0.8%	-25.7%
Insurance	295	-0.4%	-8.5%
Industrial Goods&Services	637	0.5%	-20.0%
Autos	528	-0.1%	-20.0%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.62	-5.5%	34.6%
BCP	0.14	-1.2%	2.8%
Corticeira Amorim	10.46	-0.2%	-7.3%
CTT	3.26	-0.2%	-28.4%
EDP	5.15	0.1%	6.5%
EDP Renováveis	26.30	1.3%	20.1%
Galp Energia	11.13	-1.0%	30.6%
Greenvolt	10.46	1.2%	68.4%
Jerónimo Martins	22.82	0.4%	13.5%
Mota Engil	1.21	-0.2%	-5.2%
Navigator	4.08	-1.0%	21.8%
NOS	3.74	-0.2%	9.8%
REN	2.78	-0.2%	9.0%
Semapa	14.52	-0.3%	24.1%
Sonae SGPS	1.03	-0.5%	3.1%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
Alemanha	16 p.b.	1 p.b.	7 p.b.
Espanha	52 p.b.	-1 p.b.	18 p.b.
França	24 p.b.	0 p.b.	4 p.b.
Irlanda	17 p.b.	-1 p.b.	3 p.b.
Itália	154 p.b.	1 p.b.	63 p.b.
Portugal	52 p.b.	0 p.b.	20 p.b.
Brasil	256 p.b.	-7 p.b.	50 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technologies	2 512	0.0%	-17.8%
Health Care	1 507	0.1%	-8.4%
Financials	568	0.5%	-12.6%
Communications	191	0.4%	-28.6%
Consumer Discretionary	1 289	0.4%	-20.0%
Industry	822	0.3%	-8.1%
Consumer Staples	788	0.2%	-2.0%
Energy	631	1.2%	49.4%
Utilities	387	0.4%	6.4%
Real Estate	272	0.7%	-16.4%
Materials	495	0.2%	-13.0%

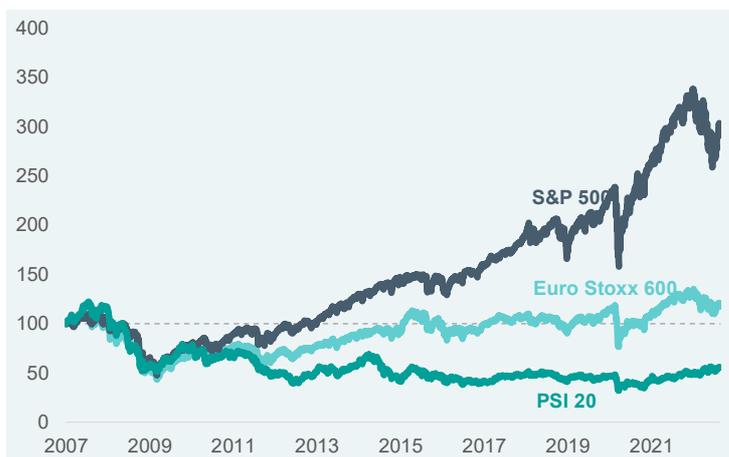
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	22.4	-2.1%	29.8%
VSTOXX	24.5	-3.7%	27.2%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	110 p.b.	-1 p.b.	129 p.b.
Crossover	543 p.b.	-6 p.b.	124 p.b.
Sénior	118 p.b.	-1 p.b.	114 p.b.
Subordinadas	216 p.b.	-2 p.b.	101 p.b.

COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	94.89	1.2%	26.2%
Brent	101.22	1.0%	30.1%
Gás Natural (EUA)	9.33	1.5%	156.0%
Gás Natural (Europa)	292.15	8.6%	315.3%
Ouro	1 751.19	0.2%	-4.3%
Cobre	8 034.50	-1.1%	-17.3%
Alumínio	2 430.00	0.2%	-13.4%
Índice CRB Metals	1 058.36	0.1%	-17.2%
Milho	657.25	0.3%	20.4%
Trigo	813.25	1.6%	5.6%
Soja	1 457.00	-0.3%	14.8%
Café	228.25	3.2%	2.3%
Cacau	2 318.00	-1.6%	-9.5%
Índice CRB Food	565.770	0.4%	15.3%

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. 23	PMI Manufacturing	Ago.	51.8	51.3	52.2
	Ago. 23	PMI Serviços	Ago.	49.8	44.1	47.3
	Ago. 23	Vendas de habitações novas – mensal (%)	Jul.	-2.5	-12.6	-7.1
	<b>Ago. 24</b>	<b>Encomendas de bens duradouros – mensal (%)</b>	<b>Jul.</b>	<b>0.8</b>	<b>0.0</b>	<b>2.2</b>
	Ago. 25	Novos pedidos de subsídio de desemprego (milhares)	Ago. 20	-		250
	Ago. 25	Crescimento do PIB – trimestral anualizado (%)	2 T (2ª)	-0.9		-1.6
	Ago. 26	Rendimento pessoal – mensal (%)	Jul	0.6		0.6
	Ago. 26	Despesas de consumo pessoal – mensal (%)	Jul	0.3		1.1
	Ago. 26	Deflator core do consumo pessoal – mensal / homólogo (%)	Jul	0.3 / 4.8		0.6 / 4.8
	Ago. 26	Indicador de confiança no consumo, Univ. Michigan	Ago. F	55.1		51.5
Zona Euro	Ago. 23	PMI Manufacturing	Ago.	49.0	49.7	49.8
	Ago. 23	PMI Serviços	Ago.	50.5	50.2	51.2
	Ago. 23	PMI Compósito	Ago.	49.0	49.2	49.9
	Ago. 23	Indicador de confiança dos consumidores	Ago.	-28.0		-27.0
Alemanha	Ago. 23	PMI Manufacturing	Ago.	48.0	49.8	49.3
	Ago. 23	PMI Serviços	Ago.	49.0	48.2	49.7
	<b>Ago. 25</b>	<b>IFO – Indicador de confiança empresarial</b>	<b>Ago.</b>	<b>86.9</b>	<b>88.5</b>	<b>88.7</b>
Espanha	Ago. 25	IPP – mensal / homóloga (%)	Jul.	-		1.9 / 43.2
China	Ago. 21	5-Year Loan Prime Rate (%)	Ago. 22	4.35	4.3	4.45

## Indicadores e eventos económicos mais recentes

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			
	Ago. 18	Novos pedidos de subsídio de desemprego (milhares)	Ago. 13	264	250	252
	Zona Euro	Ago. 17	Emprego – trimestral / homóloga (%)	2 T	0.4 / 2.5	0.3 / 2.4
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	0.1 / 8.9	0.8 / 8.6
Ago. 18		IPC core – homóloga (%)	Jul. F	4.0	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	5.3 / 37.2	0.6 / 32.7
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
	Ago. 19	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Jul.	-0.2 / -3.3	0.3 / -3.4	-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

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