

## Pausa na aversão ao risco.

### Alemanha atinge metas para as reservas de gás.

Os principais índices accionistas europeus regressam esta manhã a variações positivas (+1.5% no DAX, +0.88% no Euro Stoxx 600), depois das quedas dos últimos dias. Para a pausa na aversão ao risco contribui o recuo de 4.9% na cotação do gás natural na Europa esta manhã, prolongando a queda de 18% registada ontem (depois de uma subida próxima de 40% na semana passada), com a notícia de que a Alemanha espera ver as suas reservas de gás atingirem 85% da capacidade já em Setembro, um mês antes do previsto. Esperamos, no entanto, a persistência de volatilidade, com receios de insuficiência na oferta durante o Inverno. A Comissão Europeia anunciou ontem uma reunião extraordinária dos Ministros da Energia para o dia 9 de Setembro, na qual poderão ser anunciadas medidas no sentido de quebrar ou mitigar a relação directa entre os preços do gás e da electricidade.

### Inflação recua mais que o esperado em Espanha.

Esta manhã foi conhecida uma descida maior que a esperada da inflação em Espanha, em Agosto, de 10.8% para 10.4% YoY, após um registo mensal de 0.1% (vs. expectativa de 0.3% MoM). A yield do Bund a 10 anos recua 5 bps, para 1.45%, após a subida de 11 bps registada ontem. O euro aprecia 0.3% face ao dólar, evoluindo marginalmente acima da paridade. O preço do petróleo (Brent) recua 0.15%, para USD 104.9/barril. Hoje, merece atenção a divulgação da inflação (IPC) de Agosto na Alemanha, bem como dos indicadores de confiança mais recentes da Zona Euro, apurados pela Comissão Europeia. Nos EUA, será conhecido o indicador de confiança dos consumidores de Agosto (do Conference Board).

### Responsáveis do BCE defendem subida rápida dos juros.

Na última 6ª feira, o Chair Jerome Powell defendeu, em Jackson Hole, a necessidade de o Fed continuar a subir os juros de referência e de os manter em níveis mais elevados por um período de tempo prolongado. Isabel Schnabel, do Executive Board do BCE, defendeu a importância de se sinalizar na Zona Euro “uma forte determinação em trazer rapidamente a inflação para o seu target”. Schnabel reconheceu os riscos de uma recessão, mas afirmou que, mesmo nesse cenário, o BCE não teria outra opção se não prosseguir a trajectória de normalização da política monetária. Os Governadores dos Bancos Centrais da Áustria, Holanda e Letónia defenderam uma subida mínima de 50 bps nos juros de referência na reunião da próxima semana, admitindo a possibilidade de um aumento de 75 bps. Mesmo alguns membros mais dovish do Conselho de Governadores, como Olli Rehn (Finlândia) e Francois Villeroy de Galhau (França) admitiram a necessidade de uma “acção decisiva”.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	32 099	-0.6%	-11.7%
S&P 500	4 031	-0.7%	-15.4%
Nasdaq	12 018	-1.0%	-23.2%
Euro Stoxx 600	423	-0.8%	-13.4%
PSI	6 112	-1.5%	9.7%
IBEX 35	7 990	-0.9%	-8.3%
DAX	12 893	-0.6%	-18.8%
CAC 40	6 222	-0.8%	-13.0%
FTSE 100	7 427	-0.7%	0.6%
Nikkei 225	28 196	1.1%	-2.1%
Bovespa	112 323	-1.1%	7.2%
Hang Seng China	20 023	-0.7%	-14.4%
Shanghai Composite	3 241	0.1%	-11.0%
MSCI World (Euros)	273	-0.6%	-5.9%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	1.10%	3.42%	1.01%
5 anos	1.31%	3.25%	1.89%
10 anos	1.50%	3.10%	2.59%
30 anos	1.60%	3.24%	3.14%

### Varição Diária

2 anos	11 p.b.	3 p.b.	4 p.b.
5 anos	13 p.b.	5 p.b.	13 p.b.
10 anos	11 p.b.	6 p.b.	10 p.b.
30 anos	9 p.b.	5 p.b.	4 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.085%	3.762%	3.783%
5 anos	2.233%	3.337%	3.296%
10 anos	2.415%	3.193%	2.885%
30 anos	2.065%	2.958%	2.538%

MONETÁRIO	Euribor	Libor USD	Sonia GBP
1m	0.094%	2.524%	1.890%
3m	0.542%	3.070%	2.296%
6m	0.983%	3.566%	2.831%
12m	1.482%	4.123%	3.497%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.000	0.3%	-12.1%
EUR / GBP	0.854	0.6%	1.5%
EUR / CHF	0.968	0.6%	-6.7%
GBP / USD	1.171	-0.3%	-13.5%
USD / JPY	138.720	0.8%	20.5%
USD / CNY	6.909	0.5%	8.7%
EUR / AUD	1.447	0.3%	-7.5%
EUR / NOK	9.749	0.3%	-2.8%
EUR / SEK	10.668	0.4%	3.6%
USD / BRL	5.029	-0.7%	-9.8%
EUR / CNY	6.903	0.4%	-4.4%

### EUR/USD

Suportes	0.9910	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).

30 de agosto de 2022

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	124	-0.4%	-14.7%
Chemicals	1 127	0.1%	-17.5%
Healthcare	997	-1.4%	-7.9%
Retail	278	-0.4%	-37.4%
Telecoms	221	-0.3%	-4.0%
Oil & Gas	351	0.5%	26.7%
Utilities	371	-1.5%	-8.5%
Technology	577	-2.4%	-28.5%
Insurance	291	-0.7%	-9.8%
Industrial Goods&Services	618	-1.0%	-22.4%
Autos	522	1.0%	-20.8%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.54	-1.2%	32.5%
BCP	0.14	-0.4%	0.6%
Corticeira Amorim	10.24	-1.3%	-9.2%
CTT	3.22	-2.3%	-29.3%
EDP	5.02	-2.1%	4.0%
EDP Renováveis	24.81	-4.1%	13.3%
Galp Energia	11.33	1.7%	33.0%
Greenvolt	10.02	-1.0%	61.4%
Jerónimo Martins	22.12	-2.9%	10.0%
Mota Engil	1.20	0.2%	-5.6%
Navigator	3.99	-1.6%	19.1%
NOS	3.71	-0.1%	8.8%
REN	2.72	-1.1%	6.9%
Semapa	14.10	-0.8%	20.5%
Sonae SGPS	1.02	-1.3%	1.2%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
Alemanha	16 p.b.	0 p.b.	7 p.b.
Espanha	53 p.b.	1 p.b.	18 p.b.
França	24 p.b.	0 p.b.	4 p.b.
Irlanda	18 p.b.	0 p.b.	3 p.b.
Itália	152 p.b.	0 p.b.	60 p.b.
Portugal	53 p.b.	1 p.b.	21 p.b.
Brasil	261 p.b.	3 p.b.	56 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technologies	2 414	-1.3%	-21.0%
Health Care	1 470	-0.7%	-10.6%
Financials	555	-0.8%	-14.6%
Communications	186	-0.8%	-30.5%
Consumer Discretionary	1 248	-0.5%	-22.5%
Industry	802	-0.4%	-10.4%
Consumer Staples	771	-0.1%	-4.2%
Energy	639	1.5%	51.2%
Utilities	384	0.2%	5.6%
Real Estate	266	-0.9%	-18.0%
Materials	487	-0.7%	-14.4%

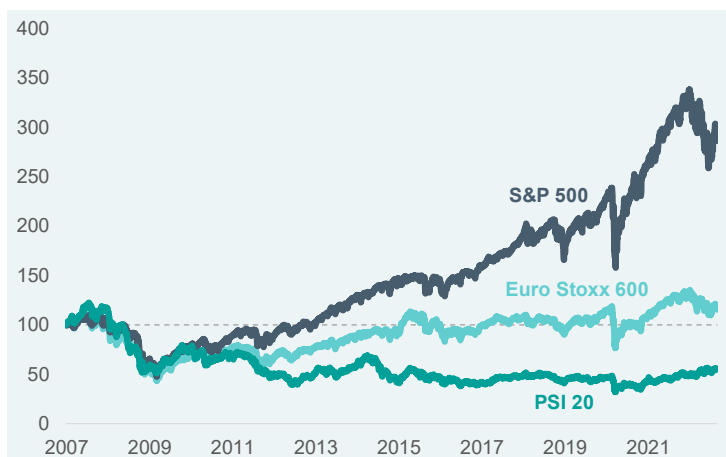
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	25.4	-3.1%	47.4%
VSTOXX	27.3	-4.1%	41.7%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	113 p.b.	1 p.b.	136 p.b.
Crossover	558 p.b.	3 p.b.	130 p.b.
Sénior	121 p.b.	0 p.b.	119 p.b.
Subordinadas	222 p.b.	1 p.b.	107 p.b.

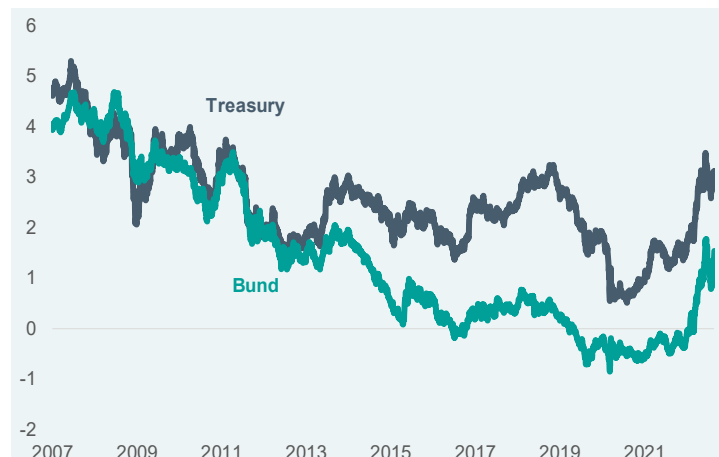
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	97.01	4.2%	29.0%
Brent	105.09	4.1%	35.1%
Gás Natural (EUA)	9.34	0.7%	154.0%
Gás Natural (Europa)	272.60	-19.6%	287.5%
Ouro	1 737.09	-0.1%	-5.0%
Cobre	8 160.50	0.4%	-16.0%
Alumínio	2 493.50	2.5%	-11.2%
Índice CRB Metals	1 068.68	0.6%	-16.4%
Milho	683.00	2.8%	25.1%
Trigo	842.75	4.7%	9.4%
Soja	1 437.75	-1.6%	13.3%
Café	238.10	-0.6%	6.7%
Cacau	2 413.00	-0.2%	-5.7%
Índice CRB Food	566.680	0.7%	15.5%

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. 30	Índice de preços da habitação S&P CoreLogic CS – homólogo (%)	Jun.	19.0		20.5
	Ago. 30	Indicador de confiança dos consumidores (Conference Board)	Ago.	97.4		95.7
	Set. 01	Novos pedidos de subsídio de desemprego (milhares)	Ago. 27	-		243
	Set. 01	ISM Manufacturing	Ago.	52.1		52.8
	Set. 02	Criação de emprego (milhares)	Ago.	300		528
	Set. 02	Taxa de desemprego (% da população activa)	Ago.	3.5		3.5
	Set. 02	Remuneração média horária – mensal / homólogo (%)	Ago.	0.4 / 5.3		0.5 / 5.2
Zona Euro	Ago. 30	Indicador de Sentimento Económico (Comissão Europeia)	Ago.	97.8		99.0
	Ago. 30	Confiança das empresas na indústria (S.R.E.)	Ago.	2.4		3.5
	Ago. 30	Confiança das empresas nos serviços (S.R.E.)	Ago.	9.2		10.7
	Ago. 30	Confiança dos consumidores (S.R.E.)	Ago.F	-24.9		-27.0
	Ago. 31	Taxa de inflação (IPC) – mensal / homólogo (%)	Ago.	0.3 / 9.0		0.1 / 8.9
	Ago. 31	Taxa de inflação core – homólogo (%)	Ago.	4.0		4.0
	Set. 01	Taxa de desemprego (% população activa)	Jul.	6.6		6.6
Alemanha	Set. 02	Índice de preços no produtor – mensal / homólogo (%)	Jul.	2.5 / 36.4		1.1 / 35.8
	Ago. 30	Taxa de inflação (IPC) – mensal / homólogo (%)	Ago.	0.2 / 7.7		0.9 / 7.5
Espanha	Set. 01	Vendas a retalho – mensal / homólogo (%)	Jul.	-0.4 / -6.8		-1.5 / -9.6
	<b>Ago. 30</b>	<b>Taxa de inflação (IPC) – mensal / homólogo (%)</b>	<b>Ago.</b>	<b>0.3 / 10.7</b>	<b>0.1 / 10.4</b>	<b>-0.3 / 10.8</b>
Portugal	Ago. 30	Confiança dos consumidores (S.R.E.)	Ago.	-		-31.2
	Ago. 30	Vendas a retalho – mensal / homólogo (%)	Jul.	-		-1.9 / 3.3
	Ago. 31	Taxa de inflação (IPC) – mensal / homólogo (%)	Ago.	-		0.0 / 9.1
China	Ago. 31	Crescimento do PIB – trimestral / homólogo (%)	2T. F	-0.2 / 6.9		2.5 / 11.8
	Ago. 31	PMI Manufacturing	Ago.	49.3		49.0
	Ago. 31	PMI Non-Manufacturing	Ago.	52.2		53.8

## Indicadores e eventos económicos mais recentes

Região	Data		Período	Estimado	Actual	Anterior
EUA	Ago. 23	Vendas de habitações novas – mensal (%)	Jul.	-2.5	-12.6	-7.1
	Ago. 24	Encomendas de bens duradouros – mensal (%)	Jul.	0.8	0.0	2.2
	Ago. 25	Novos pedidos de subsídio de desemprego (milhares)	Ago. 20	252	243	245
	Ago. 25	Crescimento do PIB – trimestral anualizado (%)	2 T (2ª)	-0.9	-0.6	-1.6
	Ago. 26	Rendimento pessoal – mensal (%)	Jul.	0.6	0.2	0.7
	Ago. 26	Despesas de consumo pessoal – mensal (%)	Jul.	0.5	0.1	1.0
	Ago. 26	Deflator core do consumo pessoal – mensal / homólogo (%)	Jul.	0.2 / 4.7	0.1 / 4.6	0.6 / 4.8
	Ago. 26	Indicador de confiança no consumo, Univ. Michigan	Ago. F	55.1	58.2	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
Alemanha	Ago. 23	PMI Manufacturing	Ago.	48.0	49.8	49.3
	Ago. 23	PMI Serviços	Ago.	49.0	48.2	49.7
	Ago. 25	IFO – Indicador de confiança empresarial	Ago.	86.9	88.5	88.7
Espanha	Ago. 25	IPP – mensal / homóloga (%)	Jul.	-	0.0 / 40.4	1.9 / 43.1
China	Ago. 21	5-Year Loan Prime Rate (%)	Ago. 22	4.35	4.3	4.45

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