

31 de agosto de 2022

## Inflação da Zona Euro sobe para 9.1% YoY.

**Aceleração dos preços sugere subidas mais rápidas dos juros.**

**A inflação medida pelo IPC subiu de 8.9% para 9.1% YoY em Agosto na Zona Euro, ligeiramente acima do esperado.** Os preços da energia e da alimentação não processada desaceleraram, de 39.6% para 38.3% YoY e de 11.1% para 10.9% YoY, respectivamente. Mas a inflação dos bens industriais não energéticos e dos serviços aumentou, de 4.5% para 5% YoY e de 3.7% para 3.8% YoY, contribuindo para uma subida da inflação core, de 4% para 4.3% YoY. Este registo **deverá favorecer uma subida dos juros mais agressiva pelo BCE na reunião da próxima semana, admitindo-se com uma probabilidade elevada um aumento de 75 bps nas taxas directoras**, não obstante os riscos de recessão, expressos na **queda no sentimento económico em Agosto**, sugerida ontem pelos indicadores da Comissão Europeia.

## Gás natural volta a subir na Europa, com fecho do Nordstream.

Os índices accionistas europeus inverteram os ganhos da abertura da sessão de hoje e evoluíram em queda, em torno de 0.3%-0.4%. O sentimento dos investidores segue condicionado pelas preocupações em torno de possíveis disrupções na oferta de gás e por receios de arrefecimento da actividade económica global. **A cotação do gás natural na Europa voltou a subir esta manhã (+10%)**, depois das quedas dos últimos dias, levando a valorização no último mês para 39%. **O fornecimento de gás através do pipeline Nordstream é hoje de novo interrompido**, à partida por 3 dias e supostamente para manutenção, mas receiam-se impactos mais permanentes na oferta de gás russo à Europa. **Na China, o PMI Manufacturing subiu em Agosto, mas continuou a sugerir uma contracção da actividade industrial.** O mesmo indicador relativo aos serviços aponta para uma desaceleração da actividade no sector. A economia chinesa continua, assim, a lidar com um arrefecimento da procura interna, problemas no sector imobiliário e restrições associadas às cadeias globais de abastecimento e à subida dos custos da energia.

## Indicadores positivos nos EUA suportam mais subidas de juros.

Ontem, registou-se a 3ª sessão consecutiva de perdas no mercado accionista dos EUA, após a divulgação de indicadores a suportar um cenário de subidas mais agressivas dos juros. **A confiança dos consumidores americanos subiu, em Agosto, acima das expectativas**, reflectindo a descida dos preços dos combustíveis e um mercado de trabalho robusto, e **as ofertas de emprego aumentaram**, sugerindo que as empresas continuam a contratar trabalhadores. O Presidente do Fed de Nova York, John Williams, reafirmou ontem que **os juros de referência vão continuar a subir até níveis restritivos para a economia, devendo manter-se aí por um período de tempo prolongado.**

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	31 791	-1.0%	-12.5%
S&P 500	3 986	-1.1%	-16.4%
Nasdaq	11 883	-1.1%	-24.0%
Euro Stoxx 600	420	-0.7%	-13.9%
PSI	6 021	-1.5%	8.1%
IBEX 35	7 980	-0.1%	-8.4%
DAX	12 961	0.5%	-18.4%
CAC 40	6 210	-0.2%	-13.2%
FTSE 100	7 362	-0.9%	-0.3%
Nikkei 225	28 092	-0.4%	-2.4%
Bovespa	110 431	-1.7%	5.4%
Hang Seng China	19 949	-0.4%	-14.7%
Shanghai Composite	3 227	-0.4%	-11.3%
MSCI World (Euros)	270	-0.9%	-6.8%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	1.15%	3.44%	1.08%
5 anos	1.34%	3.26%	1.90%
10 anos	1.51%	3.10%	2.60%
30 anos	1.60%	3.22%	3.13%

### Variação Diária

2 anos	5 p.b.	2 p.b.	7 p.b.
5 anos	3 p.b.	1 p.b.	1 p.b.
10 anos	1 p.b.	0 p.b.	1 p.b.
30 anos	0 p.b.	-2 p.b.	-1 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.137%	3.806%	3.783%
5 anos	2.239%	3.355%	3.296%
10 anos	2.401%	3.199%	2.885%
30 anos	2.043%	2.945%	2.538%

MONETÁRIO	Euribor	Libor USD	Sonia GBP
1m	0.120%	2.524%	1.890%
3m	0.582%	3.070%	2.296%
6m	1.077%	3.566%	2.831%
12m	1.612%	4.123%	3.497%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.002	0.2%	-11.9%
EUR / GBP	0.859	0.6%	2.1%
EUR / CHF	0.976	0.8%	-6.0%
GBP / USD	1.166	-0.5%	-13.9%
USD / JPY	138.790	0.1%	20.6%
USD / CNY	6.911	0.0%	8.7%
EUR / AUD	1.461	1.0%	-6.6%
EUR / NOK	9.827	0.8%	-2.0%
EUR / SEK	10.699	0.3%	3.9%
USD / BRL	5.122	1.8%	-8.1%
EUR / CNY	6.927	0.3%	-4.1%

### EUR/USD

Suportes	0.9982	0.9910	0.9800
Resistências	1.0049	1.0100	1.0125

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

31 de agosto de 2022

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	125	0.8%	-13.9%
Chemicals	1 118	-0.9%	-18.2%
Healthcare	988	-0.9%	-8.7%
Retail	279	0.4%	-37.2%
Telecoms	221	0.1%	-3.9%
Oil & Gas	342	-2.7%	23.4%
Utilities	365	-1.5%	-9.9%
Technology	572	-0.8%	-29.1%
Insurance	290	-0.1%	-9.8%
Industrial Goods&Services	617	-0.2%	-22.6%
Autos	526	0.6%	-20.3%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.54	0.0%	32.5%
BCP	0.15	2.4%	3.0%
Corticeira Amorim	10.08	-1.6%	-10.6%
CTT	3.23	0.3%	-29.1%
EDP	4.89	-2.8%	1.1%
EDP Renováveis	24.45	-1.5%	11.6%
Galp Energia	10.93	-3.5%	28.3%
Greenvolt	9.65	-3.7%	55.4%
Jerónimo Martins	21.60	-2.4%	7.5%
Mota Engil	1.20	-0.3%	-6.0%
Navigator	3.96	-0.7%	18.3%
NOS	3.69	-0.5%	8.2%
REN	2.69	-1.3%	5.5%
Semapa	14.00	-0.7%	19.7%
Sonae SGPS	1.00	-1.4%	-0.2%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
Alemanha	15 p.b.	-1 p.b.	6 p.b.
Espanha	51 p.b.	-1 p.b.	17 p.b.
França	23 p.b.	0 p.b.	4 p.b.
Irlanda	18 p.b.	0 p.b.	3 p.b.
Itália	152 p.b.	1 p.b.	61 p.b.
Portugal	51 p.b.	-1 p.b.	20 p.b.
Brasil	261 p.b.	0 p.b.	56 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technologies	2 388	-1.1%	-21.9%
Health Care	1 460	-0.7%	-11.2%
Financials	553	-0.4%	-15.0%
Communications	184	-0.8%	-31.0%
Consumer Discretionary	1 234	-1.1%	-23.4%
Industry	790	-1.5%	-11.7%
Consumer Staples	763	-1.0%	-5.1%
Energy	618	-3.4%	46.1%
Utilities	379	-1.5%	4.1%
Real Estate	263	-1.5%	-19.2%
Materials	479	-1.7%	-15.9%

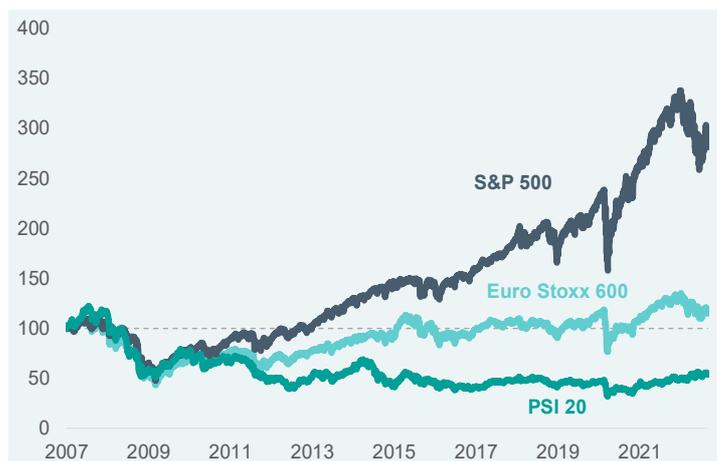
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	26.2	0.0%	52.1%
VSTOXX	28.2	-0.8%	46.1%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	118 p.b.	5 p.b.	146 p.b.
Crossover	578 p.b.	20 p.b.	138 p.b.
Sénior	126 p.b.	6 p.b.	130 p.b.
Subordinadas	234 p.b.	11 p.b.	117 p.b.

COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	91.64	-5.5%	21.8%
Brent	99.31	-5.5%	27.7%
Gás Natural (EUA)	9.04	-3.1%	146.0%
Gás Natural (Europa)	265.33	-2.7%	277.2%
Ouro	1 724.02	-0.8%	-5.8%
Cobre	7 864.00	-3.6%	-19.1%
Alumínio	2 391.00	-4.1%	-14.8%
Índice CRB Metals	1 063.74	-0.5%	-16.7%
Milho	677.25	-0.8%	24.0%
Trigo	820.25	-2.7%	6.5%
Soja	1 432.50	-0.4%	12.9%
Café	236.60	-0.6%	6.0%
Cacau	2 410.00	-0.1%	-5.9%
Índice CRB Food	566.960	0.0%	15.6%

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 habitação S&P CoreLogic CS – homólogo (%)	Jun.	19.2	18.65	20.51
	Ago. 30	Indicador de confiança dos consumidores (Conference Board)	Ago.	98.0	103.2	95.3
	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.	98.0	97.6	98.9
	Ago. 30	Confiança das empresas na indústria (S.R.E.)	Ago.	2.4	1.2	3.4
	Ago. 30	Confiança das empresas nos serviços (S.R.E.)	Ago.	8.8	8.7	10.4
	Ago. 30	Confiança dos consumidores (S.R.E.)	Ago.F	-24.9	-24.9	-27.0
	Ago. 31	Taxa de inflação (IPC) – mensal / homólogo (%)	Ago.	0.3 / 9.0	0.5 / 9.1	0.1 / 8.9
	Ago. 31	Taxa de inflação core – homólogo (%)	Ago.	4.0	4.3	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.	0.4 / 7.8	0.3 / 7.9	0.9 / 7.5
Espanha	Set. 01	Vendas a retalho – mensal / homólogo (%)	Jul.	-0.4 / -6.8		-1.5 / -9.6
	Ago. 30	Taxa de inflação (IPC) – mensal / homólogo (%)	Ago.	0.3 / 10.7	0.1 / 10.4	-0.3 / 10.8
Portugal	Ago. 30	Confiança dos consumidores (S.R.E.)	Ago.	-	-31.6	-31.2
	Ago. 30	Vendas a retalho – mensal / homólogo (%)	Jul.	-	0.7 / 4.8	-2.5 / 3.4
China	Ago. 31	Taxa de inflação (IPC) – mensal / homólogo (%)	Ago.	-		0.0 / 9.1
	Ago. 31	Crescimento do PIB – trimestral / homólogo (%)	2T. F	-0.2 / 6.9		2.5 / 11.8
China	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
Espanha	Ago. 25	IFO – Indicador de confiança empresarial	Ago.	86.9	88.5	88.7
	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