

Timeline

1 Ago

PIB da Zona Euro cresceu 0.7% QoQ no 2º trimestre, superando as expectativas. A inflação voltou a aumentar em Julho para 8.9% YoY.

Na China, o PMI Manufacturing recuou de 50.2 para 49 pontos em Julho, valor mais baixo dos últimos 3 meses e que sugere uma contracção da actividade na indústria.

Nos EUA, o indicador de actividade ISM Manufacturing recuou em Julho para mínimos desde Junho de 2020, sinalizando um arrefecimento da actividade industrial.

Exportações de cereais ucranianos são retomadas por via marítima.

2 Ago

Nancy Pelosi, Presidente da Câmara dos Representantes dos EUA, inicia visita oficial a Taiwan, alimentando receios de escalada de tensões entre os EUA e a China.

3 Ago

China anuncia a realização de exercícios militares junto a Taiwan e impõe sanções comerciais a este território.

Conjunto de comentários *hawkish* de membros do Fed (Mary Daly, Loretta Mester) conduz a subida significativa das *yields* nos EUA.

4 Ago

Encomendas dirigidas à indústria dos EUA aceleraram em Junho e o índice ISM de actividade nos serviços subiu inesperadamente em Julho (para um máximo dos últimos 3 meses), no último caso sugerindo uma aceleração da actividade no sector.

Na Alemanha, as encomendas à indústria recuaram em Junho, pelo 5º mês consecutivo, suportando a ideia de deterioração do *outlook* da maior economia europeia.

No Reino Unido, o BoE elevou a *bank rate* em 50 bps, para 1.75%, e referiu a expectativa de uma recessão no 4º trimestre de 2022.

OPEP+ anuncia aumento da oferta de petróleo em 100 mil b/d em Setembro, muito abaixo do esperado pelo mercado.

5 Ago

Forte criação de emprego nos EUA em Julho (+528 mil, acima do esperado). A taxa de desemprego desce para 3.5% da população activa. Reforço das expectativas de subida de juros pelo Fed.

A Moody's revê em baixa o *outlook* para o *rating* de Itália (actualmente em Baa3), de "estável" para "negativo".

8 Ago

Exportações chinesas crescem 18% YoY em Julho, acima do esperado. Excedente comercial com novo máximo mensal.

Senado americano aprova o *Inflation Reduction Act* (pacote orçamental apoiando a redução das despesas das famílias em saúde e energia e o investimento na transição energética. Aprovação vista como importante vitória política de Biden.

9 Ago

Micron Technology, importante produtor de semicondutores, apresenta *outlook* desfavorável para as vendas, o que renovou os receios em torno da ocorrência de uma recessão.

10 Ago

Nos EUA, os preços no consumidor desaceleraram mais que o esperado no mês de Julho, tendo a taxa de inflação homóloga recuado de 9.1% para 8.5%. *Yield* do Treasury a 2 anos recua 6 bps, para 3.44% e dólar deprecia 1.1% em termos efectivos, com expectativas de um Fed menos agressivo nos juros.

11 Ago

Queda inesperada de 0.5% MoM dos preços no produtor nos EUA em Julho, sobretudo com o contributo da componente de energia (-9% MoM). Em termos homólogos, a inflação no produtor desceu de 11.3% para 9.8%.

12 Ago

PIB do Reino Unido cai 0.1% QoQ no 2º trimestre de 2022, com quebra no consumo privado e na actividade dos serviços. Libra próxima de mínimos de 2 anos face ao dólar.

Índice de confiança dos consumidores nos EUA recupera em Agosto para o nível mais elevado desde Maio, beneficiando da descida dos preços dos combustíveis.

Câmara dos Representantes dos EUA aprova o *Inflation Reduction Act*, que segue para assinatura do Presidente Biden.

15 Ago

Banco Central da China reduz inesperadamente a sua *medium term lending rate* (de empréstimos aos bancos) em 10 bps, para 2.75%, procurando contrariar sinais de arrefecimento da actividade económica.

16 de agosto de 2022

Principais Temas

Preços do gás e da electricidade prosseguem subida na Europa.

A primeira metade de Agosto ficou marcada pela **persistência de receios de recessão na economia global**, apesar da divulgação de alguns indicadores económicos melhores que o esperado e de **indícios de que a inflação poderá ter atingido o seu pico**. Na Zona Euro, estes receios de recessão continuam a ser suportados, sobretudo, pela **subida dos custos do gás natural e da electricidade**, num contexto marcado não apenas pela **continuação da guerra da Ucrânia e por restrições ao fornecimento de gás russo** (com as últimas semanas a acentuarem também as preocupações com o risco de um acidente nuclear) mas, ainda, **pelos vagos de calor, pela seca e pelos incêndios florestais**. Estima-se uma área ardida superior a 660 mil hectares em 2022 na UE, até meados de Agosto (um máximo histórico). Estas condições geram impactos adversos na produção de electricidade e na actividade agrícola, sustentando também em alta os preços dos bens alimentares. **A cotação do gás natural na Europa subiu 18.8% na primeira metade do mês**, levando a respectiva variação homóloga para 391%. Em França e na Alemanha, os contratos de futuros para o fornecimento de electricidade a 1 ano atingiram novos máximos históricos (para níveis que seriam equivalentes a uma subida do preço do petróleo para cerca de USD 1100/barril).

EUA com mercado de trabalho ainda robusto.

Nos EUA, os receios de recessão estão associados aos efeitos esperados da inflação e da subida de juros na situação financeira e no poder de compra das famílias. Já na China, esses receios resultam, sobretudo, dos impactos da pandemia (e da insistência numa política de Covid-zero), bem como do ajustamento ainda em curso no sector imobiliário. **Os indicadores de actividade divulgados na primeira metade de Agosto assumiram um tom misto**. Nos EUA, foram visíveis sinais de abrandamento da actividade industrial, mas de aceleração nos serviços. E **o mercado de trabalho americano continuou a dar sinais de uma situação robusta**, com uma criação de emprego forte em Julho, levando a taxa de desemprego a recuar para 3.5% da população activa e acentuando as expectativas de subidas de juros pelo Fed.

Descida da inflação nos EUA alimenta propensão ao risco.

Estas expectativas foram arrefecidas pelo **recuo da inflação nos EUA em Julho**, maior que o esperado (de 9.1% para 8.5% YoY), suportando a propensão ao risco nos mercados financeiros. **Os principais índices accionistas americanos e europeus registaram ganhos na primeira metade de Agosto**. No mesmo período, as *yields* do Treasury e Bund a 10 anos subiram cerca de 15 bps e 11 bps, respectivamente (mas desceram nos últimos dias).

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	33 912	0.4%	-6.7%
S&P 500	4 297	0.4%	-9.8%
Nasdaq	13 128	0.6%	-16.1%
Euro Stoxx 600	442	0.3%	-9.3%
PSI	6 195	0.4%	11.2%
IBEX 35	8 427	0.3%	-3.3%
DAX	13 817	0.2%	-13.0%
CAC 40	6 570	0.2%	-8.2%
FTSE 100	7 509	0.1%	1.7%
Nikkei 225	28 869	0.0%	0.3%
Bovespa	113 032	3.0%	7.8%
Hang Seng China	20 041	-0.7%	-14.3%
Shanghai Composite	3 276	0.0%	-10.0%
MSCI World (Euros)	285	0.8%	-1.9%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	0.53%	3.18%	0.58%
5 anos	0.68%	2.90%	1.18%
10 anos	0.90%	2.79%	1.91%
30 anos	1.16%	3.10%	2.63%

Variação Diária

2 anos	-8 p.b.	-6 p.b.	-3 p.b.
5 anos	-8 p.b.	-6 p.b.	-6 p.b.
10 anos	-9 p.b.	-4 p.b.	-8 p.b.
30 anos	-8 p.b.	-1 p.b.	-8 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	1.336%	3.494%	2.824%
5 anos	1.499%	2.940%	2.441%
10 anos	1.732%	2.831%	2.171%
30 anos	1.599%	2.785%	2.001%

MONETÁRIO	Euribor	Libor USD	Sonia GBP
1m	-0.035%	2.387%	1.690%
3m	0.333%	2.922%	2.030%
6m	0.766%	3.509%	2.417%
12m	1.163%	3.959%	2.812%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.018	-0.8%	-10.5%
EUR / GBP	0.842	-0.4%	0.1%
EUR / CHF	0.962	-0.4%	-7.3%
GBP / USD	1.209	-0.4%	-10.7%
USD / JPY	133.140	-0.2%	15.7%
USD / CNY	6.774	0.5%	6.6%
EUR / AUD	1.446	0.4%	-7.6%
EUR / NOK	9.862	0.4%	-1.7%
EUR / SEK	10.501	0.3%	2.0%
USD / BRL	5.097	0.4%	-8.6%
EUR / CNY	6.901	-0.1%	-4.4%

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).

16 de agosto de 2022

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	133	-0.5%	-8.3%
Chemicals	1 197	0.8%	-12.4%
Healthcare	1 024	0.8%	-5.4%
Retail	324	0.0%	-27.2%
Telecoms	227	-0.1%	-1.5%
Oil & Gas	328	-1.3%	18.5%
Utilities	385	0.8%	-4.9%
Technology	629	0.7%	-22.0%
Insurance	305	-0.5%	-5.3%
Industrial Goods&Services	669	0.5%	-16.0%
Autos	561	-0.2%	-15.0%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.61	-1.3%	34.3%
BCP	0.15	-0.2%	6.7%
Corticeira Amorim	10.50	1.2%	-6.9%
CTT	3.39	-0.4%	-25.7%
EDP	5.05	1.7%	4.4%
EDP Renováveis	26.15	2.5%	19.4%
Galp Energia	10.41	-2.2%	22.2%
Greenvolt	10.22	4.9%	64.6%
Jerónimo Martins	22.70	1.2%	12.9%
Mota Engil	1.22	-0.2%	-4.1%
Navigator	4.08	-1.0%	21.7%
NOS	3.72	-0.3%	9.0%
REN	2.75	0.2%	7.9%
Semapa	14.56	0.4%	24.4%
Sonae SGPS	1.03	-0.9%	3.0%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
Alemanha	15 p.b.	0 p.b.	6 p.b.
Espanha	49 p.b.	1 p.b.	15 p.b.
França	25 p.b.	0 p.b.	5 p.b.
Irlanda	19 p.b.	0 p.b.	4 p.b.
Itália	136 p.b.	3 p.b.	44 p.b.
Portugal	49 p.b.	0 p.b.	17 p.b.
Brasil	244 p.b.	0 p.b.	39 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technologies	2 651	0.6%	-13.2%
Health Care	1 564	0.5%	-4.9%
Financials	590	0.0%	-9.2%
Communications	205	0.5%	-23.5%
Consumer Discretionary	1 347	0.6%	-16.4%
Industry	845	0.2%	-5.6%
Consumer Staples	792	1.1%	-1.6%
Energy	586	-2.0%	38.6%
Utilities	392	0.8%	7.7%
Real Estate	286	0.5%	-11.8%
Materials	509	-0.1%	-10.6%

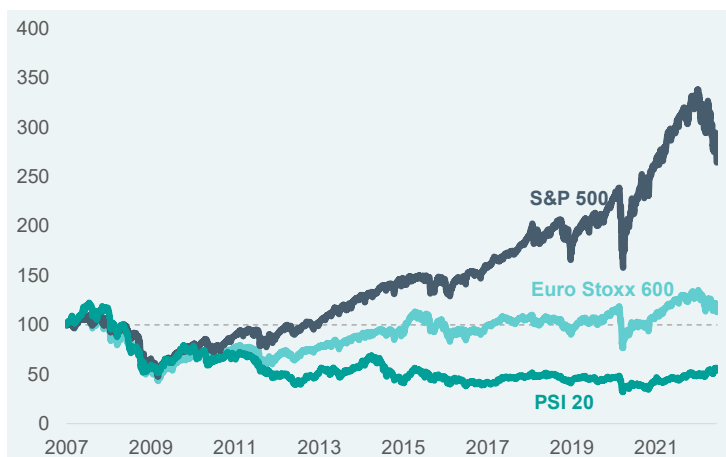
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	20.1	0.7%	16.6%
VSTOXX	21.3	-1.5%	10.4%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	93 p.b.	0 p.b.	93 p.b.
Crossover	467 p.b.	-2 p.b.	92 p.b.
Sénior	100 p.b.	0 p.b.	82 p.b.
Subordinadas	182 p.b.	0 p.b.	70 p.b.

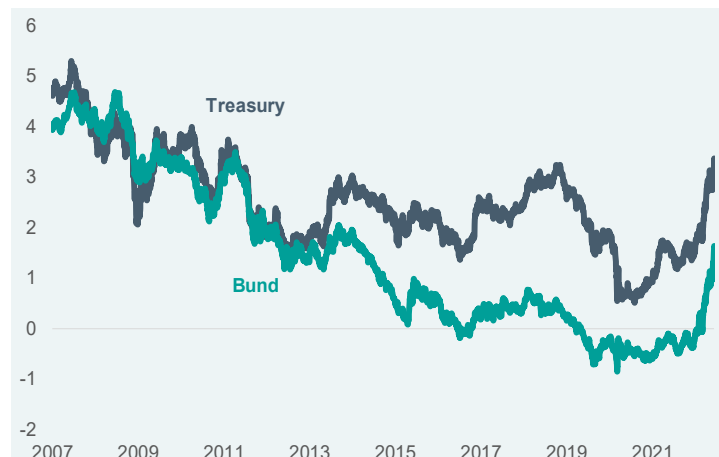
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	89.41	-2.9%	18.9%
Brent	95.10	-3.1%	22.3%
Gás Natural (EUA)	8.73	-0.5%	139.5%
Gás Natural (Europa)	220.11	6.8%	212.9%
Ouro	1 779.71	-1.3%	-2.7%
Cobre	8 091.50	-1.0%	-16.8%
Alumínio	2 434.50	-3.4%	-13.3%
Índice CRB Metals	1 073.72	-0.6%	-16.0%
Milho	628.25	-2.2%	15.1%
Trigo	817.75	-0.6%	6.2%
Soja	1 412.25	-2.9%	11.3%
Café	222.40	1.3%	-0.3%
Cacau	2 394.00	-2.3%	-6.5%
Índice CRB Food	561.320	0.1%	14.4%

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		11.1
	Ago. 16	Licenças de construção – mensal (%)	Jul.	-2.7		0.1
	Ago. 16	Início de novas construções – mensal (%)	Jul.	-1.2		-2.0
	Ago. 16	Produção industrial – mensal (%)	Jul.	0.3		-0.2
	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	-	
Ago. 17		PIB – trimestral / homóloga (%)	2T 2ª	0.7 / 4.0		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.	-60.0		-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		0.8 / 9.4
	Ago. 17	IPC core – homóloga (%)	Jul.	5.9		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		3.9
	Ago. 15	Vendas a retalho – homóloga (%)	Jul.	4.9		3.1
Japão	Ago. 15	PIB – trimestral (%)	2 T	0.7		-0.1

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