

1 de fevereiro de 2023

Zona Euro: Inflação desce, mas não a nível core.

Fed deverá voltar a atenuar ritmo de subida dos juros.

A sessão desta 4ª feira será dominada pela reunião de política monetária do Fed, cujas conclusões serão anunciadas pelas 19h. É esperada uma subida de 25 bps da taxa de juro fed funds, para o intervalo 4.5%-4.75%. Tal movimento constitui uma nova atenuação do ritmo de subidas dos juros de referência, depois da subida de 50 bps anunciada em Dezembro, em função das perspectivas de uma evolução mais benigna da inflação. Neste contexto, é grande a expectativa dos investidores, que estarão particularmente atentos a sinais quanto à actuação futura do Fed e ao nível "terminal" dos juros. Os mercados accionistas europeus apresentam, na sua maioria, ganhos ligeiros na manhã desta 4ª feira, depois de variações ligeiras na sessão de ontem, sem direcção bem definida. No conjunto do mês de Janeiro, o índice Euro Stoxx 600 apresentou uma valorização de 6.7%, o melhor início de ano desde 2015.

EUA: Confiança dos consumidores recua em Janeiro.

Nos mercados accionistas norte-americanos, a sessão de ontem foi favorável, com os índices de referência a avançarem mais de 1%. Destaque-se a valorização da General Motors (8.4%), depois de ter apresentado resultados que surpreenderam pela positiva. Pelo contrário, as contas da Caterpillar não corresponderam às expectativas, tendo as respectivas acções caído 3.5%. Serão hoje apresentados os resultados da Meta. No plano macroeconómico, a confiança dos consumidores americanos deteriorou-se em Janeiro, segundo o Conference Board. Esta evolução, inesperada, traduz maiores preocupações das famílias relativamente à evolução do mercado de trabalho e à economia em geral. Ainda nos EUA, os preços da habitação voltaram a desacelerar em Novembro, com a respectiva variação homóloga a descer para 6.8%.

Inflação da Zona Euro cai para 8.5%. Core permanece em 5.2%.

Os índices PMI Manufacturing apurados para Itália e França revelaram uma subida mais expressiva que o esperado em Janeiro, sinalizando, no caso italiano, um regresso ao crescimento da actividade. Estes dados juntam-se à informação genericamente positiva conhecida ontem para a economia da Zona Euro, com destaque para o crescimento do PIB, de 0.1% no 4º trimestre de 2022, acima do esperado, diminuindo o risco de recessão da economia europeia. A estimativa de inflação na Zona Euro em Janeiro revela uma nova – e clara – descida da taxa homóloga, de 9.2% para 8.5%, em função de uma queda mensal dos preços de 0.4%. Contudo, a inflação core manteve a variação de 5.2%, sinalizando a persistência de pressões subjacentes sobre os preços, o que deverá justificar a manutenção de um discurso agressivo por parte do BCE.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	34 086	1.1%	2.8%
S&P 500	4 077	1.5%	6.2%
Nasdaq	11 585	1.7%	10.7%
Euro Stoxx 600	453	-0.3%	6.7%
PSI	5 886	0.2%	2.8%
IBEX 35	9 034	-0.2%	9.8%
DAX	15 128	0.0%	8.7%
CAC 40	7 082	0.0%	9.4%
FTSE 100	7 772	-0.2%	4.3%
Nikkei 225	27 347	0.1%	4.8%
Bovespa	113 431	1.0%	3.4%
Hang Seng China	22 072	1.1%	11.6%
Shanghai Composite	3 285	0.5%	6.3%
MSCI World (Euros)	262	1.0%	5.2%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.65%	4.20%	2.76%
5 anos	2.31%	3.62%	2.74%
10 anos	2.29%	3.51%	3.19%
30 anos	2.22%	3.63%	3.63%

Variação Diária

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

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.292%	4.500%	4.038%
5 anos	2.938%	3.700%	3.617%
10 anos	2.875%	3.506%	3.396%
30 anos	2.350%	3.275%	3.199%

MONETÁRIO	Euribor	Libor USD	Sonia GBP
1m	2.144%	4.566%	3.842%
3m	2.482%	4.814%	4.008%
6m	2.959%	5.092%	4.210%
12m	3.368%	5.326%	4.330%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.087	0.1%	1.4%
EUR / GBP	0.882	0.4%	-0.4%
EUR / CHF	0.997	-0.6%	0.9%
GBP / USD	1.233	-0.3%	1.9%
USD / JPY	130.200	-0.2%	-0.6%
USD / CNY	6.755	0.0%	-2.1%
EUR / AUD	1.541	0.4%	-1.9%
EUR / NOK	10.866	0.5%	3.4%
EUR / SEK	11.367	0.7%	1.9%
USD / BRL	5.074	0.0%	-4.0%
EUR / CNY	7.340	0.1%	-0.7%

EUR/USD

Suportes	1.0783	1.0766	1.0713
Resistências	1.0930	1.1000	1.1106

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

1 de fevereiro de 2023

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	160	0.6%	14.0%
Chemicals	1 207	-0.2%	5.8%
Healthcare	998	-0.8%	0.2%
Retail	351	-0.3%	17.2%
Telecoms	203	-0.4%	7.3%
Oil & Gas	346	-0.5%	0.3%
Utilities	366	-0.6%	1.7%
Technology	663	0.1%	14.8%
Insurance	339	-0.4%	6.3%
Industrial Goods&Services	688	-0.5%	8.1%
Autos	587	0.9%	11.4%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	4.63	0.2%	-7.5%
BCP	0.20	3.7%	33.4%
Corticeira Amorim	9.09	1.6%	4.2%
CTT	3.56	0.3%	15.4%
EDP	4.56	-0.9%	-2.1%
EDP Renováveis	19.95	-1.2%	-3.1%
Galp Energia	12.58	-0.3%	-0.3%
Greenvolt	7.69	-0.5%	-1.4%
Jerónimo Martins	19.94	-0.9%	-1.2%
Mota Engil	1.70	1.8%	45.3%
Navigator	3.21	0.4%	-6.9%
NOS	3.94	0.6%	4.1%
REN	2.53	-0.2%	0.2%
Semapa	12.12	0.7%	-1.9%
Sonae SGPS	0.94	0.2%	0.1%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
Alemanha	14 p.b.	0 p.b.	-5 p.b.
Espanha	45 p.b.	0 p.b.	11 p.b.
França	22 p.b.	0 p.b.	-5 p.b.
Irlanda	24 p.b.	0 p.b.	-3 p.b.
Itália	105 p.b.	-1 p.b.	14 p.b.
Portugal	45 p.b.	0 p.b.	14 p.b.
Brasil	233 p.b.	2 p.b.	-21 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technologies	2 373	1.4%	9.3%
Health Care	1 553	1.3%	-2.0%
Financials	608	1.3%	6.7%
Communications	182	1.4%	14.2%
Consumer Discretionary	1 156	2.2%	15.0%
Industry	862	1.7%	3.7%
Consumer Staples	771	1.1%	-1.1%
Energy	691	0.9%	2.7%
Utilities	351	0.7%	-2.0%
Real Estate	255	1.9%	9.9%
Materials	533	2.2%	9.0%

VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	19.7	1.5%	-9.1%
VSTOXX	18.7	0.9%	-10.3%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	79 p.b.	0 p.b.	-12 p.b.
Crossover	414 p.b.	0 p.b.	-13 p.b.
Sénior	89 p.b.	0 p.b.	-11 p.b.
Subordinadas	156 p.b.	0 p.b.	-10 p.b.

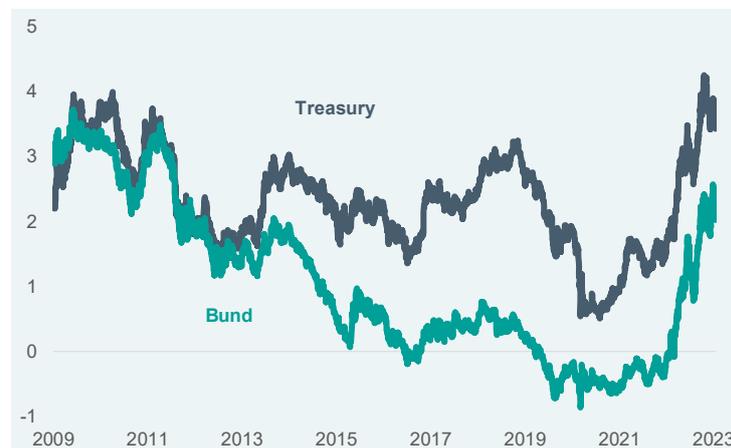
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	78.87	1.2%	-1.7%
Brent	85.46	0.7%	-0.5%
Gás Natural (EUA)	2.68	0.3%	-34.6%
Gás Natural (Europa)	57.35	4.0%	-24.8%
Ouro	1 929.63	0.3%	5.8%
Cobre	9 210.00	-0.6%	10.0%
Alumínio	2 589.50	-1.4%	8.9%
Índice CRB Metals	1 124.86	-1.1%	11.2%
Milho	679.75	-0.6%	0.2%
Trigo	761.25	1.2%	-3.9%
Soja	1 538.00	0.2%	0.9%
Café	170.40	0.3%	1.9%
Cacau	2 611.00	-0.6%	0.4%
Índice CRB Food	524.350	0.3%	-1.7%

Fonte: Bloomberg.

EVOLUÇÃO DOS ÍNDICES ACCIONISTAS (Dez 2009 = 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	Jan. 31	Índice de confiança dos consumidores (Conference Board)	Jan.	109.0	107.1	109.0 (r+)
	Fev. 01	Índice ISM Manufacturing (pontos)	Jan.	48.1		48.4
	Fev. 01	Fed anuncia taxa de juro <i>fed funds</i> (%)*	Fev. 01	4.50-4.75		4.25-4.50
	Fev. 02	Encomendas à indústria – mensal (%)	Dez.	1.5		-1.8
	Fev. 03	Criação de emprego não-agrícola (milhares)	Jan.	175		223
	Fev. 03	Taxa de desemprego (% da popul. activa)	Jan.	3.6		3.5
	Fev. 03	Remuneração média horária – mensal / homóloga (%)	Jan.	0.3 / 4.3		0.3 / 4.6
	Fev. 03	Índice ISM Serviços	Jan.	50.4		49.2
Zona Euro	Jan. 30	Índice de sentimento económico	Jan.	97.0	99.9	95.8
	Jan. 31	PIB – trimestral / homóloga (%)	4 T	-0.1 / 1.7	0.1 / 1.9	0.3 / 2.3
	Fev. 01	IPC – mensal / homóloga (%)	Jan.	0.1 / 8.9	-0.4 / 8.5	-0.4 / 9.2
	Fev. 01	IPC core – homóloga (%)	Jan.	5.1	5.2	5.2
Alemanha	Fev. 02	BCE anuncia taxa da facilidade de depósito (%)*	Fev. 02	2.50		2.00
	Jan. 30	PIB – trimestral / homóloga (%)	4 T	0.0 / 1.3	-0.2 / 1.1	0.4 / 1.3
	Jan. 31	Vendas a retalho – homóloga (%)	Dez.	0.2 / -2.6	-5.3 / -6.6	1.9 / -4.9
França	Fev. 02	Exportações – mensal (%)	Dez.	-3.3		0.4
	Jan. 31	PIB – trimestral / homóloga (%)	4 T	0.0 / 0.5	0.1 / 0.5	0.2 / 1.0
Espanha	Jan. 30	Vendas a retalho – homóloga (%)	Dez.	-	4.0	-0.5 (r+)
	Jan. 30	IPC – mensal / homóloga (%)	Jan.	-	-0.3 / 5.8	0.2 / 5.7
	Jan. 30	IPC core – homóloga (%)	Jan.	-	7.5	7.0
Portugal	Jan. 30	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Dez.	-	-3.1 / -1.8	1.7 / -0.9
	Jan. 31	PIB – trimestral / homóloga (%)	4 T	-	0.2 / 3.1	0.4 / 4.9
	Jan. 31	IPC – mensal / homóloga (%)	Jan.	-	-0.9 / 8.3	-0.3 / 9.6
	Jan. 31	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Dez.	-	4.1 / 2.5	3.8 / -0.2
Reino Unido	Fev. 02	Banco de Inglaterra anuncia <i>Bank rate</i> (%)*	Fev. 02	4.00		3.50
China	Jan. 31	Índice PMI Manufacturing	Jan.	50.1	50.1	47.0
	Jan. 31	Índice PMI Non-Manufacturing	Jan.	52.0	54.4	41.6

Indicadores e eventos económicos mais recentes

Região	Data		Período	Estimado	Actual	Anterior
EUA	Jan. 26	PIB – trimestral anualizada (%)	4T E	2.6	2.9	3.2
	Jan. 26	Encomendas de bens duradouros – mensal (%)	Dez.	2.5	5.6	-1.7 (r+)
	Jan. 26	Vendas de novas habitações – mensal (%)	Dez.	-4.4	2.3	0.7 (r-)
	Jan. 27	Rendimento das famílias – mensal (%)	Dez.	0.2	0.2	0.3 (r-)
	Jan. 27	Despesa das famílias – mensal (%)	Dez.	-0.2	-0.2	-0.1 (r-)
	Jan. 27	Deflator das despesas consumo privado – mensal / homóloga (%)	Dez.	0.0 / 5.0	0.1 / 5.0	0.1 / 5.5
	Jan. 27	Deflator <i>core</i> desp. consumo privado – mensal / homóloga (%)	Dez.	0.3 / 4.4	0.3 / 4.4	0.2 / 4.7
	Zona Euro	Jan. 23	Índice de confiança dos consumidores (pontos)	Jan.	-20.0	-20.9
Jan. 24		Índice PMI Manufacturing (pontos)	Jan.	48.5	48.8	47.8
Jan. 24		Índice PMI Serviços (pontos)	Jan.	50.1	50.7	49.8
Jan. 24		Índice PMI Compósito (pontos)	Jan.	49.8	50.2	49.3
Alemanha	Jan. 25	Índice IFO de clima empresarial (pontos)	Jan.	90.3	90.2	88.6
Espanha	Jan. 27	PIB – trimestral / homóloga (%)	4T	0.1 / 2.2	0.2 / 2.7	0.1 / 4.4

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

DTF – DEPARTAMENTO DE TESOURARIA E FINANCEIRO

Nuno Duarte
DTF Managing Director nuno.duarte@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

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