

2 de fevereiro de 2023

## Mercado vê o copo meio cheio.

Mercado vê sinais *dovish* na mensagem *hawkish* do Fed.

O Fed elevou os juros de referência em 25 bps, para 4.5%-4.75% e defendeu que subidas adicionais serão apropriadas para se atingir uma política monetária “suficientemente restritiva”, que permita levar a inflação (“ainda elevada”) de volta para 2%. Apesar do tom aparentemente *hawkish* da mensagem, o mercado reagiu com uma forte valorização dos activos de risco (+1.05% no S&P500 e +2% no Nasdaq), um recuo das *yields* dos Treasuries (particularmente acentuado nos 2 anos) e uma depreciação do dólar. Esta reacção é explicada pelas declarações do Chair Powell na conferência de imprensa que se seguiu à reunião, nas quais pareceu desvalorizar o recente relaxamento das condições monetárias e financeiras (recuo dos juros de mercado, valorização do mercado accionista, depreciação do dólar, que tendem a suportar a procura e as pressões inflacionistas). Estranhamente, Powell referiu mesmo que estas condições se apresentam mais restritivas, o que contraria os vários indicadores disponíveis. Ao mesmo tempo, o Chair do Fed pareceu defender a ideia de que o processo de desinflação se deveria acentuar ao longo do ano. Neste sentido, o mercado reforçou a expectativa de descidas dos juros pelo Fed no 2º semestre, apesar de Powell ter referido também, explicitamente, que se poderia esperar “mais um par” de subidas de juros e que o Fed não contava cortar as taxas directoras este ano. Esta manhã, os índices accionistas europeus registavam ganhos fortes (+1.6% no DAX, +0.9% no Euro Stoxx 600), as *yields* do Bund e Treasury a 10 anos recuavam 4 e 1 bps, respectivamente; o dólar depreciava marginalmente face ao euro.

BCE deverá elevar os juros em 50 bps e sinalizar novas subidas.

Hoje, o BCE deverá subir os juros de referência em 50 bps, levando a taxa da facilidade de depósitos para 2.5%. O BCE deverá defender a necessidade de subidas adicionais das taxas directoras, para conter as pressões inflacionistas. Vemos movimentos de 50 bps em Março e de 25 bps em Maio. Apesar da descida da inflação da Zona Euro em Janeiro, de 9.2% para 8.5% YoY, o BCE deverá realçar o facto de a inflação *core* se ter mantido inalterada em 5.2% YoY, ainda muito acima da meta dos 2% (os preços dos bens não energéticos aceleraram de 6.4% para 6.9% YoY e esperase alguma persistência da inflação *core*). Serão também importantes eventuais detalhes apresentados sobre a estratégia de redução dos activos em balanço no âmbito do programa APP. Também hoje, o Banco de Inglaterra deverá elevar a *Bank Rate* em 50 bps, para 4%. Na *earnings season*, destaque para os fortes resultados apresentados pelos bancos Santander e BBVA (embora esperando uma deterioração do *outlook*), pelo Deutsche Bank (embora abaixo do esperado), pela Shell e pela Meta.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	34 093	0.0%	2.9%
S&P 500	4 119	1.0%	7.3%
Nasdaq	11 816	2.0%	12.9%
Euro Stoxx 600	453	0.0%	6.6%
PSI	5 907	0.4%	3.2%
IBEX 35	9 098	0.7%	10.6%
DAX	15 181	0.3%	9.0%
CAC 40	7 077	-0.1%	9.3%
FTSE 100	7 761	-0.1%	4.2%
Nikkei 225	27 402	0.2%	5.0%
Bovespa	112 074	-1.2%	2.1%
Hang Seng China	21 958	-0.5%	11.0%
Shanghai Composite	3 286	0.9%	6.4%
MSCI World (Euros)	263	0.3%	5.5%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.67%	4.11%	2.78%
5 anos	2.32%	3.52%	2.75%
10 anos	2.28%	3.42%	3.20%
30 anos	2.23%	3.57%	3.61%

### Varição Diária

2 anos	2 p.b.	-9 p.b.	1 p.b.
5 anos	1 p.b.	-10 p.b.	1 p.b.
10 anos	0 p.b.	-9 p.b.	1 p.b.
30 anos	0 p.b.	-7 p.b.	-2 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.303%	4.469%	4.065%
5 anos	2.930%	3.646%	3.623%
10 anos	2.851%	3.442%	3.386%
30 anos	2.322%	3.200%	3.189%

MONETÁRIO	Euribor	Libor USD	Sonia GBP
1m	2.177%	4.574%	3.850%
3m	2.512%	4.814%	4.006%
6m	2.988%	5.100%	4.204%
12m	3.413%	5.338%	4.321%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.091	0.4%	1.8%
EUR / GBP	0.887	0.6%	0.1%
EUR / CHF	0.999	0.2%	1.2%
GBP / USD	1.230	-0.2%	1.7%
USD / JPY	129.240	-0.7%	-1.4%
USD / CNY	6.742	-0.2%	-2.3%
EUR / AUD	1.544	0.1%	-1.8%
EUR / NOK	10.916	0.5%	3.8%
EUR / SEK	11.378	0.1%	2.0%
USD / BRL	5.055	0.0%	-4.3%
EUR / CNY	7.354	0.2%	-0.5%

### EUR/USD

Suportes	1.0929	1.0802	1.0713
Resistências	1.1054	1.1121	1.1185

Nota: Valores de fecho da sessão anterior, excepto Nikkei 225, Hang Seng e Shanghai Composite (fecho da sessão de hoje).

2 de fevereiro de 2023

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	161	0.8%	14.9%
Chemicals	1 208	0.0%	5.8%
Healthcare	986	-1.2%	-1.1%
Retail	353	0.5%	17.8%
Telecoms	203	-0.1%	7.2%
Oil & Gas	343	-0.8%	-0.5%
Utilities	365	-0.3%	1.4%
Technology	668	0.8%	15.7%
Insurance	338	-0.2%	6.1%
Industrial Goods&Services	694	0.9%	9.0%
Autos	595	1.3%	12.8%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	4.68	1.1%	-6.5%
BCP	0.20	1.9%	36.0%
Corticeira Amorim	9.30	2.3%	6.7%
CTT	3.59	1.0%	16.6%
EDP	4.55	-0.2%	-2.3%
EDP Renováveis	19.91	-0.2%	-3.3%
Galp Energia	12.50	-0.6%	-0.9%
Greenvolt	7.68	-0.1%	-1.5%
Jerónimo Martins	19.54	-2.0%	-3.2%
Mota Engil	1.72	1.3%	47.2%
Navigator	3.28	1.9%	-5.2%
NOS	3.95	0.4%	4.5%
REN	2.55	0.8%	1.0%
Semapa	12.64	4.3%	2.3%
Sonae SGPS	0.95	1.3%	1.4%

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	103 p.b.	-2 p.b.	12 p.b.
Portugal	45 p.b.	0 p.b.	14 p.b.
Brasil	229 p.b.	-5 p.b.	-26 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technologies	2 428	2.3%	11.8%
Health Care	1 561	0.5%	-1.6%
Financials	608	0.0%	6.7%
Communications	184	1.3%	15.8%
Consumer Discretionary	1 178	1.9%	17.2%
Industry	868	0.7%	4.4%
Consumer Staples	777	0.8%	-0.3%
Energy	678	-1.9%	0.8%
Utilities	352	0.2%	-1.9%
Real Estate	257	0.7%	10.7%
Materials	537	0.7%	9.7%

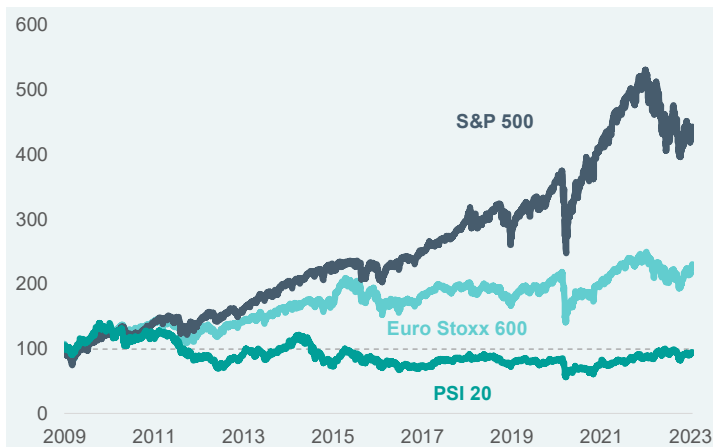
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	17.6	-1.5%	-18.7%
VSTOXX	17.3	-7.5%	-17.2%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	78 p.b.	-1 p.b.	-13 p.b.
Crossover	409 p.b.	-6 p.b.	-14 p.b.
Sénior	87 p.b.	-1 p.b.	-12 p.b.
Subordinadas	154 p.b.	-3 p.b.	-11 p.b.

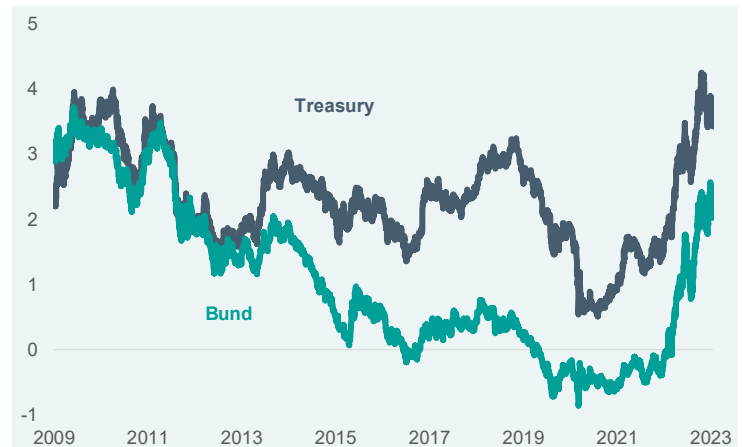
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	76.41	-3.1%	-4.8%
Brent	82.84	-2.0%	-3.6%
Gás Natural (EUA)	2.47	-8.0%	-39.9%
Gás Natural (Europa)	59.53	3.8%	-22.0%
Ouro	1 925.68	-0.2%	5.6%
Cobre	9 222.50	0.1%	10.2%
Alumínio	2 644.00	2.1%	11.2%
Índice CRB Metals	1 120.19	-0.4%	10.7%
Milho	681.00	0.2%	0.4%
Trigo	759.75	-0.2%	-4.1%
Soja	1 520.25	-1.2%	-0.2%
Café	175.90	-3.2%	5.1%
Cacau	2 581.00	-1.1%	-0.7%
Índice CRB Food	521.950	-0.5%	-2.1%

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+)
	<b>Fev. 01</b>	<b>Índice ISM Manufacturing (pontos)</b>	<b>Jan.</b>	<b>48.0</b>	<b>47.4</b>	<b>48.4</b>
	<b>Fev. 01</b>	<b>Fed anuncia taxa de juro fed funds (%)*</b>	<b>Fev. 01</b>	<b>4.50-4.75</b>	<b>4.50-4.75</b>	<b>4.25-4.50</b>
	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
	<b>Fev. 01</b>	<b>IPC – mensal / homóloga (%)</b>	<b>Jan.</b>	<b>0.1 / 8.9</b>	<b>-0.4 / 8.5</b>	<b>-0.4 / 9.2</b>
	<b>Fev. 01</b>	<b>IPC core – homóloga (%)</b>	<b>Jan.</b>	<b>5.1</b>	<b>5.2</b>	<b>5.2</b>
	Fev. 02	BCE anuncia taxa da facilidade de depósito (%)*	Fev. 02	2.50		2.00
Alemanha	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
	<b>Fev. 02</b>	<b>Exportações – mensal (%)</b>	<b>Dez.</b>	<b>-3.0</b>	<b>-6.3</b>	<b>0.1</b>
França	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	-22.2
	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.

