

3 de fevereiro de 2023

Mercado vê sinais *dovish* em discursos *hawkish*.

Após forte valorização, sector tecnológico inspira receios.

Assiste-se, esta manhã, a uma desvalorização moderada dos mercados accionistas europeus e asiáticos. O movimento, que em parte constituirá uma correcção face aos fortes ganhos de ontem, deve-se ao **tom desfavorável dos resultados apresentados pela Apple, Amazon e Alphabet** após o fecho dos mercados norte-americanos esta noite. Os **receios quanto a um arrefecimento da procura** (em particular por bens informáticos, comércio electrónico, *cloud computing* e publicidade *online*) estão, assim, a sobrepor-se ao optimismo dos investidores em torno da aproximação do final dos ciclos de subida de juros de referência pelos principais bancos centrais. **É aguardada também com expectativa a divulgação, nos Estados Unidos, dos dados referentes à evolução do mercado de trabalho em Janeiro** (13h30), que poderão revelar uma desaceleração do ritmo de criação de emprego, e do índice ISM Serviços (15h), após a acentuada queda que sofreu em Dezembro.

BCE sobe juros em 50 bps e sinaliza mais 50 bps em Março.

O BCE elevou ontem as taxas de juro de referência em 50 bps, situando-se agora a taxa da facilidade de depósito em 2.50%. O discurso da Presidente Christine Lagarde manteve o cariz agressivo das suas últimas intervenções, sublinhando a necessidade de o BCE cumprir a sua missão e fazer regressar a inflação aos níveis desejados. Nesse sentido, reiterou que o “trabalho não acabou” e **sinalizou uma nova subida de 50 bps na reunião de 16 de Março, antecipando ainda a necessidade de novos movimentos posteriores.** Lagarde considera agora os riscos à estabilidade de preços “mais equilibrados” que anteriormente, o que acabou por levar o mercado a fazer um paralelo com sinais de “desinflação” referidos por Jerome Powell no que respeita à economia americana. Mantemos a nossa expectativa de uma nova subida de 50 bps em Março seguida de uma outra de 25 bps em Maio. **Também o Banco de Inglaterra anunciou uma subida de 50 bps na Bank rate, para 4%, sem sinalizar, no entanto, a actuação nos próximos meses, o que abre a porta a um período de pausa.**

Yields da dívida pública europeia com forte descida.

Tal como tinha sucedido após a reunião do Fed, assistiu-se ontem a uma valorização expressiva dos mercados accionistas, com o índice Euro Stoxx 600 a atingir o nível mais alto desde Abril de 2022. Os investidores acreditam, apesar da mensagem ainda agressiva dos bancos centrais, que se aproxima do fim o ciclo de subida dos juros, valorizando sobretudo os sinais *dovish* no meio de discursos *hawkish*. **As yields da dívida pública na Zona Euro caíram acentuadamente,** com correspondente valorização dos respectivos títulos. A taxa do Bund a 10 anos situa-se, esta manhã, em 2.15%.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	34 054	-0.1%	2.7%
S&P 500	4 180	1.5%	8.9%
Nasdaq	12 201	3.3%	16.6%
Euro Stoxx 600	459	1.3%	8.1%
PSI	5 957	0.8%	4.0%
IBEX 35	9 230	1.4%	12.2%
DAX	15 509	2.2%	11.4%
CAC 40	7 166	1.3%	10.7%
FTSE 100	7 820	0.8%	4.9%
Nikkei 225	27 509	0.4%	5.4%
Bovespa	110 141	-1.7%	0.4%
Hang Seng China	21 660	-1.4%	9.5%
Shanghai Composite	3 263	-0.7%	5.6%
MSCI World (Euros)	266	1.2%	6.7%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.50%	4.10%	2.68%
5 anos	2.10%	3.49%	2.49%
10 anos	2.08%	3.39%	2.91%
30 anos	2.10%	3.54%	3.41%

Variação Diária

2 anos	-18 p.b.	0 p.b.	-10 p.b.
5 anos	-22 p.b.	-3 p.b.	-26 p.b.
10 anos	-20 p.b.	-2 p.b.	-29 p.b.
30 anos	-13 p.b.	-2 p.b.	-21 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.143%	4.373%	4.058%
5 anos	2.719%	3.552%	3.619%
10 anos	2.653%	3.382%	3.388%
30 anos	2.208%	3.194%	3.192%

MONETÁRIO	Euribor	Libor USD	Sonia GBP
1m	2.190%	4.575%	3.858%
3m	2.483%	4.796%	4.018%
6m	3.009%	5.088%	4.209%
12m	3.414%	5.315%	4.314%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.091	0.0%	1.8%
EUR / GBP	0.891	0.5%	0.6%
EUR / CHF	0.996	-0.3%	0.9%
GBP / USD	1.224	-0.5%	1.2%
USD / JPY	128.490	-0.6%	-1.9%
USD / CNY	6.731	-0.2%	-2.4%
EUR / AUD	1.541	-0.2%	-1.9%
EUR / NOK	10.946	0.3%	4.1%
EUR / SEK	11.305	-0.6%	1.3%
USD / BRL	5.051	0.0%	-4.4%
EUR / CNY	7.342	-0.2%	-0.6%

EUR/USD

Suportes	1.0852	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).

3 de fevereiro de 2023

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	160	-0.7%	14.1%
Chemicals	1 232	2.0%	8.0%
Healthcare	983	-0.3%	-1.4%
Retail	366	3.8%	22.2%
Telecoms	207	1.8%	9.1%
Oil & Gas	337	-1.5%	-2.0%
Utilities	369	1.3%	2.7%
Technology	699	4.6%	21.0%
Insurance	338	0.0%	6.1%
Industrial Goods&Services	714	2.9%	12.2%
Autos	621	4.5%	17.9%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	4.67	-0.2%	-6.7%
BCP	0.20	2.4%	39.2%
Corticeira Amorim	9.22	-0.9%	5.7%
CTT	3.66	1.8%	18.7%
EDP	4.68	2.8%	0.4%
EDP Renováveis	20.55	3.2%	-0.1%
Galp Energia	12.23	-2.2%	-3.0%
Greenvolt	7.82	1.8%	0.3%
Jerónimo Martins	19.55	0.1%	-3.1%
Mota Engil	1.82	5.5%	55.2%
Navigator	3.29	0.3%	-4.9%
NOS	3.95	-0.2%	4.3%
REN	2.57	1.0%	2.0%
Semapa	12.18	-3.6%	-1.5%
Sonae SGPS	0.95	-0.1%	1.4%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
Alemanha	14 p.b.	0 p.b.	-5 p.b.
Espanha	44 p.b.	-1 p.b.	10 p.b.
França	22 p.b.	-1 p.b.	-5 p.b.
Irlanda	23 p.b.	-1 p.b.	-4 p.b.
Itália	94 p.b.	-9 p.b.	3 p.b.
Portugal	43 p.b.	-2 p.b.	12 p.b.
Brasil	214 p.b.	-14 p.b.	-40 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technologies	2 495	2.8%	14.9%
Health Care	1 550	-0.7%	-2.2%
Financials	609	0.2%	6.9%
Communications	197	6.7%	23.6%
Consumer Discretionary	1 214	3.1%	20.8%
Industry	875	0.8%	5.2%
Consumer Staples	770	-0.9%	-1.2%
Energy	660	-2.5%	-1.8%
Utilities	352	0.2%	-1.7%
Real Estate	263	2.2%	13.1%
Materials	535	-0.3%	9.4%

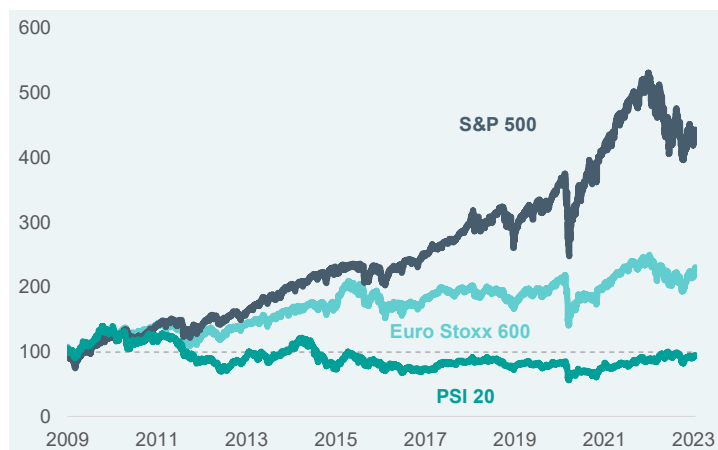
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	18.6	-0.7%	-14.2%
VSTOXX	17.8	6.6%	-14.9%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	74 p.b.	-5 p.b.	-19 p.b.
Crossover	385 p.b.	-23 p.b.	-19 p.b.
Sénior	82 p.b.	-5 p.b.	-18 p.b.
Subordinadas	144 p.b.	-10 p.b.	-17 p.b.

COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	75.88	-0.7%	-5.5%
Brent	82.17	-0.8%	-4.4%
Gás Natural (EUA)	2.46	-0.5%	-40.2%
Gás Natural (Europa)	57.04	-4.2%	-25.3%
Ouro	1 912.25	-0.7%	4.8%
Cobre	9 087.00	-1.5%	8.5%
Alumínio	2 631.50	-0.5%	10.7%
Índice CRB Metals	1 110.09	-0.9%	9.7%
Milho	675.25	-0.8%	-0.5%
Trigo	761.00	0.2%	-3.9%
Soja	1 534.25	0.9%	0.7%
Café	175.90	-3.2%	5.1%
Cacau	2 592.00	0.4%	-0.3%
Índice CRB Food	525.740	0.7%	-1.4%

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.	48.0	47.4	48.4
	Fev. 01	Fed anuncia taxa de juro <i>fed funds</i> (%)*	Fev. 01	4.50-4.75	4.50-4.75	4.25-4.50
	Fev. 02	Encomendas à indústria – mensal (%)	Dez.	2.3	1.8	-1.9 (r-)
	Fev. 03	Criação de emprego não-agrícola (milhares)	Jan.	190		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.	50.5		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 <i>core</i> – homóloga (%)	Jan.	5.1	5.2	5.2
Alemanha	Fev. 02	BCE anuncia taxa da facilidade de depósito (%)*	Fev. 02	2.50	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.	-3.0	-6.3	0.1
	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 <i>core</i> – 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	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