

8 de fevereiro de 2023

Powell vs. Mercados, 2º round.

Mercado volátil com declarações de Powell (mas nada de novo).

O **Chair do Fed, Jay Powell, reafirmou ontem a convicção, já apresentada na última semana, de que 2023 deverá ser um ano de descida da inflação.** Powell não rebateu a reacção do mercado da 4ª feira passada, que interpretou como *dovish* uma mensagem relativamente *hawkish* da autoridade monetária; nem ajustou o seu discurso em função dos fortes números do mercado de trabalho divulgados na última 6ª feira. Neste sentido, o mercado reagiu inicialmente com uma valorização dos activos de risco e uma descida das *yields* dos Treasuries. Contudo, **o Chair do Fed reafirmou também a ideia de que novas subidas dos juros deverão ser necessárias, para níveis “suficientemente restritivos”, onde devem permanecer “algum tempo”, uma vez que o mercado de trabalho se mantém “extraordinariamente robusto”** (admitindo mesmo a possibilidade de os juros irem mais longe do que está actualmente descontado no mercado). Powell referiu que o mercado de trabalho terá que arrefecer para que o desejado recuo da inflação seja visível. Os mercados corrigiram então a reacção inicial, com as acções a recuarem, mas acabou por inverter de novo esse movimento, tendo os principais índices americanos encerrado a sessão em alta. Em rigor, Powell não apresentou novidades face às declarações da semana passada.

Petróleo prolonga ganhos de ontem.

Os principais índices accionistas europeus seguem, esta manhã, com ganhos em torno de 0.4%-0.6%, seguindo a evolução dos índices americanos e a interpretação de que a intervenção de Powell foi menos *hawkish* que o temido. Os futuros do S&P 500 recuam, no entanto, 0.25%. A *yield* do Treasury a 10 anos cai 2 bps, para 3.65%, enquanto a rentabilidade do Bund na mesma maturidade sobe 6 bps, para 2.37%. Com o dólar a depreciar 0.25% em termos efectivos, o euro evolui em torno de EUR/USD 1.0755 face à divisa americana. **O petróleo (Brent) prolonga os ganhos de ontem, valorizando 1.4%, para USD 84.9/barril,** reagindo a uma queda dos *stocks* nos EUA e ao encerramento temporário de um terminal petrolífero na Turquia (após o terramoto).

Défice comercial dos EUA em máximos históricos.

Com o calendário leve no que respeita a indicadores de actividade, merece destaque o aumento do défice da balança comercial nos EUA, em Dezembro, de USD 61 para 67.4 mil milhões (valores mensais), com as exportações a recuarem 0.9% e as importações a subirem 1.3%. No conjunto de 2022, **o défice da balança comercial da economia americana atingiu um máximo histórico de USD 948.1 mil milhões,** com crescimentos de 17.7% nas exportações e 16.3% nas importações.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	34 157	0.8%	3.0%
S&P 500	4 164	1.3%	8.5%
Nasdaq	12 114	1.9%	15.7%
Euro Stoxx 600	458	0.2%	7.8%
PSI	5 924	0.3%	3.4%
IBEX 35	9 172	0.1%	11.5%
DAX	15 321	-0.2%	10.0%
CAC 40	7 132	-0.1%	10.2%
FTSE 100	7 865	0.4%	5.5%
Nikkei 225	27 606	-0.3%	5.8%
Bovespa	107 830	-0.8%	-1.7%
Hang Seng China	21 284	-0.1%	7.6%
Shanghai Composite	3 232	-0.2%	4.6%
MSCI World (Euros)	269	1.3%	8.2%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.71%	4.46%	2.72%
5 anos	2.37%	3.83%	2.80%
10 anos	2.35%	3.67%	3.20%
30 anos	2.32%	3.71%	3.67%

Varição Diária

2 anos	9 p.b.	-1 p.b.	7 p.b.
5 anos	7 p.b.	1 p.b.	6 p.b.
10 anos	5 p.b.	3 p.b.	6 p.b.
30 anos	2 p.b.	4 p.b.	6 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.309%	4.664%	3.775%
5 anos	2.970%	3.803%	3.283%
10 anos	2.904%	3.574%	3.123%
30 anos	2.369%	3.294%	3.057%

MONETÁRIO	Euribor	Libor USD	Sonia GBP
1m	2.325%	4.588%	3.929%
3m	2.565%	4.843%	4.053%
6m	3.008%	5.140%	4.196%
12m	3.401%	5.404%	4.237%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.076	0.4%	0.5%
EUR / GBP	0.890	-0.2%	0.5%
EUR / CHF	0.990	-0.5%	0.2%
GBP / USD	1.209	0.6%	-0.1%
USD / JPY	130.570	-1.7%	-0.3%
USD / CNY	6.778	-0.2%	-1.7%
EUR / AUD	1.541	-1.2%	-1.9%
EUR / NOK	11.069	-0.3%	5.3%
EUR / SEK	11.338	-0.6%	1.6%
USD / BRL	5.211	0.0%	-1.4%
EUR / CNY	7.294	0.2%	-1.3%

EUR/USD

Suportes	1.0665	1.0634	1.0600
Resistências	1.0802	1.0852	1.0940

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

8 de fevereiro de 2023

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	161	1.2%	14.8%
Chemicals	1 220	0.5%	6.9%
Healthcare	1 011	0.8%	1.5%
Retail	359	-0.2%	19.7%
Telecoms	203	0.4%	7.1%
Oil & Gas	348	3.0%	1.0%
Utilities	366	-0.3%	1.8%
Technology	688	-0.3%	19.0%
Insurance	336	0.3%	5.3%
Industrial Goods&Services	700	-0.7%	10.0%
Autos	617	0.5%	17.0%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	4.61	-0.5%	-7.8%
BCP	0.20	2.1%	39.2%
Corticeira Amorim	9.36	-0.4%	7.3%
CTT	3.76	0.5%	22.1%
EDP	4.66	-0.3%	0.1%
EDP Renováveis	19.85	-1.6%	-3.5%
Galp Energia	12.11	1.5%	-4.0%
Greenvolt	7.69	0.4%	-1.4%
Jerónimo Martins	19.54	-0.1%	-3.2%
Mota Engil	1.93	2.9%	64.8%
Navigator	3.28	0.6%	-4.9%
NOS	3.94	-0.4%	4.0%
REN	2.53	0.2%	0.4%
Semapa	12.56	1.0%	1.6%
Sonae SGPS	0.94	-0.3%	0.3%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
Alemanha	12 p.b.	-1 p.b.	-7 p.b.
Espanha	44 p.b.	0 p.b.	10 p.b.
França	21 p.b.	-1 p.b.	-6 p.b.
Irlanda	24 p.b.	0 p.b.	-3 p.b.
Itália	93 p.b.	0 p.b.	2 p.b.
Portugal	44 p.b.	0 p.b.	13 p.b.
Brasil	229 p.b.	1 p.b.	-25 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technologies	2 505	2.5%	15.3%
Health Care	1 547	0.6%	-2.4%
Financials	615	1.2%	7.9%
Communications	195	2.5%	22.2%
Consumer Discretionary	1 178	0.2%	17.1%
Industry	871	0.2%	4.7%
Consumer Staples	764	-0.4%	-1.9%
Energy	677	3.1%	0.6%
Utilities	348	-0.1%	-3.0%
Real Estate	255	-0.3%	9.7%
Materials	527	1.3%	7.6%

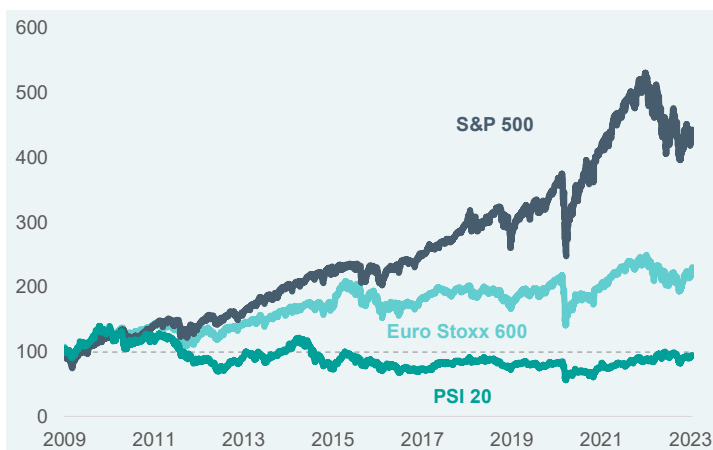
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	18.9	1.2%	-12.9%
VSTOXX	18.3	-2.7%	-12.6%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	75 p.b.	0 p.b.	-17 p.b.
Crossover	397 p.b.	5 p.b.	-16 p.b.
Sénior	84 p.b.	0 p.b.	-15 p.b.
Subordinadas	147 p.b.	0 p.b.	-15 p.b.

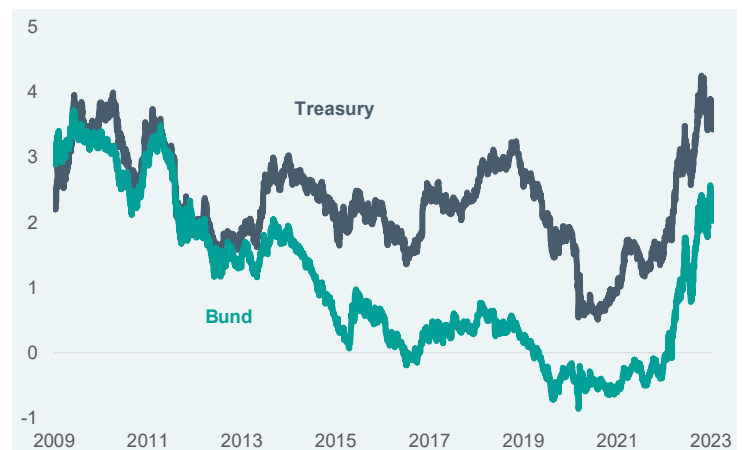
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	77.14	4.1%	-3.9%
Brent	83.69	3.3%	-2.6%
Gás Natural (EUA)	2.58	5.2%	-37.0%
Gás Natural (Europa)	55.40	-4.7%	-27.4%
Ouro	1 880.68	0.8%	3.1%
Cobre	8 871.50	-1.2%	6.0%
Alumínio	2 533.50	-1.4%	6.5%
Índice CRB Metals	1 077.78	-2.0%	6.5%
Milho	674.00	-0.7%	-0.7%
Trigo	749.75	-0.1%	-5.3%
Soja	1 515.25	-0.4%	-0.6%
Café	175.80	1.4%	5.3%
Cacau	2 617.00	-0.2%	0.6%
Índice CRB Food	523.290	0.1%	-1.9%

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
	Fev. 07	Saldo da balança comercial (USD mil milhões)	Dez.	-68.5	-67.4	-61.0 (r+)
EUA	Fev. 09	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Fev. 04	190		183
	Fev. 10	Índice de confiança dos consumidores da Univ. Michigan (pontos)	Fev.	64.9		64.9
Zona Euro	Fev. 06	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Dez.	-2.5 / -2.7	-2.7 / -2.8	1.2 / -2.5
	Fev. 06	Encomendas à indústria – mensal / homóloga (%)	Dez.	2.0 / -11.6	3.2 / -10.1	-4.4 / -10.2
Alemanha	Fev. 07	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Dez.	-0.8 / -1.6	-3.1 / -3.9	0.4 / -0.5
	Fev. 09	IPC – mensal / homóloga (%)	Jan.	1.2 / 9.0		-0.8 / 8.6
Espanha	Fev. 07	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Dez.	0.2 / -0.6	0.8 / 0.6	-0.6 / -0.7
Portugal	Fev. 08	Taxa de desemprego (% da pop. activa)	4 T	-		5.8
	Fev. 09	Saldo da balança comercial (EUR milhões)	Dez.	-		-2433
Reino Unido	Fev. 10	PIB – mensal (%)	Dez.	-0.3		0.1
	Fev. 10	PIB – trimestral / homóloga (%)	4 T	0.0 / 0.3		-0.3 / 1.9
China	Fev. 10	IPC – homóloga (%)	Jan.	2.2		1.8
	Fev. 10	IPP – homóloga (%)	Jan.	-0.5		-0.7

Indicadores e eventos económicos mais recentes

Região	Data		Período	Estimado	Actual	Anterior
	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
EUA	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.	188	517	260 (r+)
	Fev. 03	Taxa de desemprego (% da popul. activa)	Jan.	3.6	3.4	3.5
	Fev. 03	Remuneração média horária – mensal / homóloga (%)	Jan.	0.3 / 4.3	0.3 / 4.4	0.4 / 4.6
	Fev. 03	Índice ISM Serviços	Jan.	50.5	55.2	49.2
	Zona Euro	Jan. 30	Índice de sentimento económico	Jan.	97.0	99.9
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
Fev. 02		BCE anuncia taxa da facilidade de depósito (%)*	Fev. 02	2.50	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
	Fev. 02	Exportações – mensal (%)	Dez.	-3.0	-6.3	0.1
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 <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

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