

4 de janeiro de 2023

## Inflação recua mais que o esperado na Zona Euro.

Acções europeias prosseguem recuperação.

Sinais de diminuição maior que o esperado da inflação nas economias da Zona Euro e notícias positivas relativamente à economia chinesa estão a conduzir a uma melhoria do sentimento dos investidores e a uma valorização generalizada dos mercados accionistas esta 4ª feira. No caso europeu, trata-se da 3ª sessão consecutiva de ganhos, prolongando um início de ano favorável, após a forte desvalorização e elevada volatilidade que marcaram o ano de 2022. Na China, as autoridades terão reaberto a possibilidade de fundos de *private equity* promoverem investimentos no mercado da habitação, algo que estavam impedidos de fazer desde 2021. Trata-se de uma medida que visa estimular o mercado imobiliário e evidencia a intenção das autoridades de evitar um abrandamento mais abrupto. **A diminuição da aversão ao risco é acompanhada de uma depreciação do dólar**, com a cotação EUR/USD a regressar a valores superiores a 1.06. As *yields* da dívida pública europeia e norte-americana prolongam o movimento de descida das últimas sessões, a que corresponde uma valorização dos respectivos títulos.

## Inflação na Alemanha e em França recua mais que o esperado.

Na Zona Euro, o valor final do índice PMI Serviços para Dezembro foi revisto significativamente em alta face à estimativa inicial. Tendo subido de 48.5 para 49.8 pontos, sugere uma contracção apenas marginal da actividade. Por seu turno, os preços no consumidor em França caíram 0.1% no mês de Dezembro, o que contrasta com a expectativa de um aumento de 0.5%. Tal propiciou uma descida taxa de inflação homóloga de 6.2% para 5.9%, com uma desaceleração dos preços da energia e dos serviços. Estes dados vêm somar-se à descida da inflação na Alemanha, de 10% para 8.6% em termos homólogos. Apesar desta evolução benigna dos preços, o discurso dos membros do BCE mantém-se marcadamente agressivo. Ontem, o Governador do Banco da Letónia antecipou subidas “significativas” dos juros de referência nas próximas duas reuniões da instituição, o que parece apontar para duas novas elevações de 50 bps em Fevereiro e em Março, após as quais poderiam seguir-se subidas menores, de acordo com a necessidade de fazer reduzir a inflação para os níveis desejados.

## Minutas da última reunião do Fed em destaque.

Na sessão de hoje, destacar-se-á a divulgação das minutas da última reunião do Fed. William Dudley, antigo Presidente do Fed de Nova Iorque, considerou ontem muito provável que a economia norte-americana entre em recessão. Contudo, sublinhou que não deverá tratar-se de uma recessão severa, podendo o Fed vir a estimular a actividade através de uma descida futura dos juros.

| ACÇÕES             | Valor   | Var.Diária | Var.YTD |
|--------------------|---------|------------|---------|
| Dow Jones          | 33 136  | 0.0%       | 0.0%    |
| S&P 500            | 3 824   | -0.4%      | -0.4%   |
| Nasdaq             | 10 387  | -0.8%      | -0.8%   |
| Euro Stoxx 600     | 434     | 1.2%       | 2.2%    |
| PSI                | 5 830   | 0.0%       | 1.8%    |
| IBEX 35            | 8 397   | 0.3%       | 2.0%    |
| DAX                | 14 182  | 0.8%       | 1.9%    |
| CAC 40             | 6 624   | 0.4%       | 2.3%    |
| FTSE 100           | 7 554   | 1.4%       | 1.4%    |
| Nikkei 225         | 25 717  | -1.4%      | -1.4%   |
| Bovespa            | 104 166 | -2.1%      | -5.1%   |
| Hang Seng China    | 20 145  | 1.8%       | 1.8%    |
| Shanghai Composite | 3 117   | 0.9%       | 0.9%    |
| MSCI World (Euros) | 252     | 0.9%       | 1.0%    |

| DÍVIDA PÚBLICA         | Alemanha | EUA      | Portugal |
|------------------------|----------|----------|----------|
| 2 anos                 | 2.67%    | 4.37%    | 2.77%    |
| 5 anos                 | 2.42%    | 3.89%    | 2.84%    |
| 10 anos                | 2.39%    | 3.74%    | 3.40%    |
| 30 anos                | 2.31%    | 3.84%    | 3.77%    |
| <b>Variação Diária</b> |          |          |          |
| 2 anos                 | -4 p.b.  | -6 p.b.  | 1 p.b.   |
| 5 anos                 | -6 p.b.  | -11 p.b. | -3 p.b.  |
| 10 anos                | -5 p.b.  | -14 p.b. | -4 p.b.  |
| 30 anos                | -9 p.b.  | -12 p.b. | -8 p.b.  |

| SWAPS   | Europa | EUA    | R. Unido |
|---------|--------|--------|----------|
| 2 anos  | 3.298% | 4.685% | 4.443%   |
| 5 anos  | 3.045% | 3.935% | 4.084%   |
| 10 anos | 2.988% | 3.710% | 3.769%   |
| 30 anos | 2.313% | 3.374% | 3.474%   |

| MONETÁRIO | Euribor | Libor USD | Sonia GBP |
|-----------|---------|-----------|-----------|
| 1m        | 1.883%  | 4.392%    | 3.436%    |
| 3m        | 2.162%  | 4.767%    | 3.755%    |
| 6m        | 2.732%  | 5.139%    | 4.095%    |
| 12m       | 3.316%  | 5.482%    | 4.462%    |

| CÂMBIOS   | SPOT    | Var.Diária | Var.YTD |
|-----------|---------|------------|---------|
| EUR / USD | 1.055   | -1.1%      | -1.5%   |
| EUR / GBP | 0.882   | -0.4%      | -0.5%   |
| EUR / CHF | 0.988   | 0.2%       | 0.1%    |
| GBP / USD | 1.197   | -0.7%      | -1.1%   |
| USD / JPY | 130.800 | 0.0%       | -0.2%   |
| USD / CNY | 6.915   | 0.2%       | 0.2%    |
| EUR / AUD | 1.568   | 0.2%       | -0.2%   |
| EUR / NOK | 10.618  | 0.9%       | 1.0%    |
| EUR / SEK | 11.142  | -0.1%      | -0.1%   |
| USD / BRL | 5.480   | 0.0%       | 3.7%    |
| EUR / CNY | 7.293   | -0.8%      | -1.3%   |

| EUR/USD      |        |        |        |
|--------------|--------|--------|--------|
| Suportes     | 1.0600 | 1.0570 | 1.0520 |
| Resistências | 1.0696 | 1.0700 | 1.0735 |

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

4 de janeiro de 2023

| EURO STOXX 600            | Valor | Var.Diária | Var.YTD |
|---------------------------|-------|------------|---------|
| Banking                   | 146   | 2.4%       | 3.7%    |
| Chemicals                 | 1 157 | 0.5%       | 1.4%    |
| Healthcare                | 1 018 | 1.8%       | 2.2%    |
| Retail                    | 311   | 1.6%       | 3.7%    |
| Telecoms                  | 193   | 0.8%       | 2.2%    |
| Oil & Gas                 | 348   | -0.7%      | 1.1%    |
| Utilities                 | 364   | -0.1%      | 1.0%    |
| Technology                | 594   | 1.3%       | 2.9%    |
| Insurance                 | 325   | 1.5%       | 1.9%    |
| Industrial Goods&Services | 650   | 1.0%       | 2.1%    |
| Autos                     | 548   | 0.8%       | 4.0%    |

| PSI               | Valor | Var.Diária | Var.YTD |
|-------------------|-------|------------|---------|
| Altri             | 5.16  | 0.0%       | 3.1%    |
| BCP               | 0.16  | 2.3%       | 6.8%    |
| Corticeira Amorim | 8.86  | -0.2%      | 1.6%    |
| CTT               | 3.13  | -0.6%      | 1.6%    |
| EDP               | 4.72  | 0.0%       | 1.4%    |
| EDP Renováveis    | 20.58 | -0.8%      | 0.0%    |
| Galp Energia      | 12.77 | -0.9%      | 1.3%    |
| Greenvolt         | 7.83  | -1.3%      | 0.4%    |
| Jerónimo Martins  | 20.34 | -0.3%      | 0.8%    |
| Mota Engil        | 1.19  | -0.3%      | 1.4%    |
| Navigator         | 3.50  | -0.7%      | 1.4%    |
| NOS               | 3.88  | 1.3%       | 2.4%    |
| REN               | 2.56  | 0.2%       | 1.6%    |
| Semapa            | 12.54 | -0.5%      | 1.5%    |
| Sonae SGPS        | 0.96  | 1.3%       | 2.2%    |

| CDS 5Y   | SPOT     | Var.Diária | Var.YTD |
|----------|----------|------------|---------|
| Alemanha | 19 p.b.  | 0 p.b.     | 0 p.b.  |
| Espanha  | 54 p.b.  | -1 p.b.    | 19 p.b. |
| França   | 27 p.b.  | 0 p.b.     | 0 p.b.  |
| Irlanda  | 27 p.b.  | 0 p.b.     | 0 p.b.  |
| Itália   | 132 p.b. | 0 p.b.     | 40 p.b. |
| Portugal | 53 p.b.  | -1 p.b.    | 22 p.b. |
| Brasil   | 259 p.b. | 5 p.b.     | 5 p.b.  |

| S&P 500                | Valor | Var.Diária | Var.YTD |
|------------------------|-------|------------|---------|
| Info Technologies      | 2 150 | -1.0%      | -1.0%   |
| Health Care            | 1 581 | -0.3%      | -0.3%   |
| Financials             | 572   | 0.4%       | 0.4%    |
| Communications         | 162   | 1.4%       | 1.4%    |
| Consumer Discretionary | 1 000 | -0.6%      | -0.6%   |
| Industry               | 833   | 0.2%       | 0.2%    |
| Consumer Staples       | 777   | -0.2%      | -0.2%   |
| Energy                 | 648   | -3.6%      | -3.6%   |
| Utilities              | 359   | 0.0%       | 0.0%    |
| Real Estate            | 233   | 0.3%       | 0.3%    |
| Materials              | 489   | -0.1%      | -0.1%   |

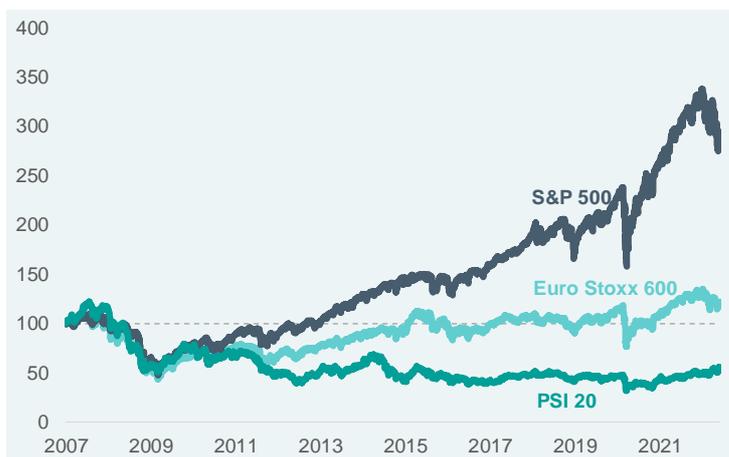
| VOLATILIDADE | SPOT | Var.Diária | Var.YTD |
|--------------|------|------------|---------|
| VIX          | 22.9 | -0.2%      | 5.5%    |
| VSTOXX       | 19.8 | -2.3%      | -5.1%   |

| CRÉDITO      | SPOT     | Var.Diária | Var.YTD |
|--------------|----------|------------|---------|
| ITRAXX       |          |            |         |
| Main         | 89 p.b.  | -1 p.b.    | -2 p.b. |
| Crossover    | 463 p.b. | -10 p.b.   | -2 p.b. |
| Sénior       | 97 p.b.  | -2 p.b.    | -2 p.b. |
| Subordinadas | 173 p.b. | 0 p.b.     | 0 p.b.  |

| COMMODITIES          | SPOT     | Var.Diária | Var.YTD |
|----------------------|----------|------------|---------|
| WTI                  | 76.93    | -4.1%      | -4.1%   |
| Brent                | 82.10    | -4.4%      | -4.4%   |
| Gás Natural (EUA)    | 3.99     | -10.9%     | -10.9%  |
| Gás Natural (Europa) | 72.31    | -6.1%      | -5.2%   |
| Ouro                 | 1 839.26 | 0.8%       | 0.8%    |
| Cobre                | 8 372.00 | -0.5%      | 0.0%    |
| Alumínio             | 2 378.00 | -1.1%      | 0.0%    |
| Índice CRB Metals    | 1 011.58 | 0.0%       | 0.0%    |
| Milho                | 670.50   | -1.2%      | -1.2%   |
| Trigo                | 775.50   | -2.1%      | -2.1%   |
| Soja                 | 1 492.25 | -2.1%      | -2.1%   |
| Café                 | 167.30   | -1.6%      | 0.0%    |
| Cacau                | 2 600.00 | 0.9%       | 0.0%    |
| Índice CRB Food      | 533.350  | 0.0%       | 0.0%    |

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      | Jan. 03   | <b>Despesas de construção – mensal (%)</b>                  | Nov.                              | -0.4              | 0.2               | -0.2 (r+)          |
|          | Jan. 04   | Índice ISM Manufacturing (pontos)                           | Dez.                              | 48.5              |                   | 49.0               |
|          | Jan. 04   | Fed publica minutas da última reunião de política monetária |                                   |                   |                   |                    |
|          | Jan. 05   | Saldo da balança comercial (USD mil milhões)                | Nov.                              | -72.0             |                   | -78.2              |
|          | Jan. 05   | Novos pedidos semanais de subsídio de desemprego (milhares) | Dez. 31                           | 230               |                   | 225                |
|          | Jan. 06   | Criação líquida de emprego não-agrícola (milhares)          | Dez.                              | 200               |                   | 263                |
|          | Jan. 06   | Taxa de desemprego (% da popul. activa)                     | Dez.                              | 3.7               |                   | 3.7                |
|          | Jan. 06   | Remuneração média horária – mensal / homóloga (%)           | Dez.                              | 0.4 / 5.0         |                   | 0.6 / 5.1          |
|          | Jan. 06   | Índice ISM Serviços (pontos)                                | Dez.                              | 55.0              |                   | 56.5               |
|          | Jan. 06   | Encomendas à indústria – mensal (%)                         | Nov.                              | -0.9              |                   | 1.0                |
|          | Zona Euro | Jan. 02   | Índice PMI Manufacturing (pontos) | Dez. F            | 47.8              | 47.8               |
| Jan. 04  |           | <b>Índice PMI Serviços (pontos)</b>                         | Dez. F                            | <b>49.1</b>       | <b>49.8</b>       | <b>48.5</b>        |
| Jan. 05  |           | IPP – mensal / homóloga (%)                                 | Nov.                              | -0.8 / 27.5       |                   | -2.9 / 30.8        |
| Jan. 06  |           | IPC – mensal / homóloga (%)                                 | Dez. E                            | -0.1 / 9.5        |                   | -0.1 / 10.1        |
| Jan. 06  |           | IPC core – homóloga (%)                                     | Dez. E                            | 5.1               |                   | 5.0                |
| Jan. 06  |           | Índice de sentimento económico (pontos)                     | Dez.                              | 94.5              |                   | 93.7               |
| Alemanha | Jan. 03   | <b>IPC – mensal / homóloga (%)</b>                          | Dez. E                            | <b>-0.6 / 9.0</b> | <b>-0.8 / 8.6</b> | <b>-0.5 / 10.0</b> |
|          | Jan. 05   | Exportações – mensal (%)                                    | Nov.                              | 0.0               |                   | 0.8                |
|          | Jan. 05   | Importações – mensal (%)                                    | Nov.                              | -0.9              |                   | -2.2               |
|          | Jan. 06   | Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)                    | Nov.                              | 0.5 / -3.1        |                   | -1.8 / -2.7        |
|          | Jan. 06   | Encomendas à indústria – mensal / homóloga (%)              | Nov.                              | -0.5 / -5.8       |                   | 0.8 / -3.2         |
| França   | Jan. 04   | <b>IPC – mensal / homóloga (%)</b>                          | Dez. E                            | <b>0.5 / 6.4</b>  | <b>-0.1 / 5.9</b> | <b>0.3 / 6.2</b>   |
| Portugal | Jan. 02   | Produção industrial – mensal / homóloga (%)                 | Nov.                              | -                 | 3.7 / -0.3        | -1.8 / -1.9        |
| China    | Jan. 03   | <b>Índice Caixin PMI Manufacturing (pontos)</b>             | Dez.                              | <b>49.1</b>       | <b>49.0</b>       | <b>49.4</b>        |
|          | Jan. 05   | Índice Caixin PMI Services (pontos)                         | Dez.                              | 46.8              |                   | 46.7               |

## Indicadores e eventos económicos mais recentes

| Região   | Data    |   | Período | Estimado | Actual     | Anterior   |
|----------|---------|---|---------|----------|------------|------------|
| EUA      | Dez. 27 | Índice S&P/CS de preços da habitação – homóloga (%)         | Out.    | 8.0      | 8.6        | 10.4       |
|          | Dez. 27 | Índice Dallas Fed Manufacturing (pontos)                    | Dez.    | -13.5    | -18.8      | -14.4      |
|          | Dez. 29 | Novos pedidos semanais de subsídio de desemprego (milhares) | Dez. 24 | 225      | 225        | 216        |
| Espanha  | Dez. 29 | Vendas a retalho – homóloga (%)                             | Nov.    | -        | -0.8       | 1.5 (r+)   |
|          | Dez. 30 | IPC – mensal / homóloga (%)                                 | Dez. E  | - / 6.1  | 0.3 / 5.8  | -0.1 / 6.8 |
|          | Dez. 30 | IPC core – homóloga (%)                                     | Dez. E  | -        | 6.9        | 6.3        |
| Portugal | Dez. 30 | Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)                    | Nov.    | -        | 1.7 / -1.2 | 0.4 / 0.5  |
|          | Dez. 30 | IPC – mensal / homóloga (%)                                 | Dez. E  | -        | -0.3 / 9.6 | 0.3 / 9.9  |
| China    | Dez. 27 | Lucros das empresas industriais – homóloga (%)              | Nov.    | -        | -3.6       | -3.6 (r-)  |
|          | Dez. 31 | Índice PMI Manufacturing (pontos)                           | Dez.    | 47.8     | 47.0       | 48.0       |
|          | Dez. 31 | Índice PMI Non-Manufacturing (pontos)                       | Dez.    | 45.0     | 41.6       | 46.7       |

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.

