

5 de janeiro de 2023

Fed vs. mercado.

Índices accionistas europeus abrem com perdas ligeiras.

Os principais índices accionistas europeus evoluíram esta manhã em queda (-0.15% no Euro Stoxx 600), interrompendo a tendência de ganhos observada desde o início da semana. Esta evolução reflecte o **tom relativamente hawkish revelado ontem pelas minutas da última reunião de política monetária do Fed**. Ao nível dos indicadores de actividade, destacam-se as quedas maiores que esperadas das importações e exportações da Alemanha, em Novembro (levando, contudo, a uma melhoria do saldo da balança comercial). Na China, o indicador PMI Caixin Serviços manteve-se abaixo dos 50 pontos em Dezembro, mas sugeriu um ritmo de contracção mais moderado que no mês anterior.

Minutas do Fed suportam expectativa de mais subidas de juros.

De acordo com as minutas da última reunião (ontem divulgadas), **os responsáveis do Fed defenderam a necessidade de se manter uma política monetária restritiva**, vendo assim como necessárias novas subidas dos juros de referência. O ponto em maior destaque nas minutas terá sido a ênfase na ideia de que **o Fed não vê como apropriadas quaisquer descidas da target rate dos fed funds em 2023, ao contrário do que o mercado vem antecipando**. Alguns responsáveis consideram mesmo que o alívio das condições financeiras subjacente a uma eventual descida dos juros de mercado tornaria mais difícil o objectivo de controlo da inflação por parte do Fed, forçando novas medidas restritivas.

Energia contribui para recuo mais rápido da inflação na Europa.

Ontem, a sessão revelou-se positiva para os índices europeus e norte-americanos. **O sentimento dos investidores beneficiou da expectativa de descida da inflação e do recuo dos juros de mercado**. Nos últimos dois dias, foram conhecidas desacelerações maiores que as esperadas dos preços no consumidor na Alemanha (de 10% para 8.6% YoY, após queda mensal de 0.8%) e em França (de 6.2% para 5.9% em termos homólogos, após recuo mensal de 0.1%). Também na Alemanha, os preços das importações caíram 4.5% MoM em Novembro, levando a uma desaceleração homóloga, de 23.5% para 14.5%. Para este alívio das pressões inflacionistas contribuiu a recente descida dos preços da energia. Apesar da subida de 2.9% esta manhã, **a cotação do gás natural na Europa recuou já perto de 52% no último mês**, evoluindo em mínimos desde meados de 2021 (EUR 67 MWh), o que reflecte, em parte, as temperaturas mais elevadas que o normal na Europa, moderando o consumo. **O preço do petróleo (Brent) sobe 2.2% esta manhã, para USD 79.6/barril, mas acumula ainda uma descida de 4.8% na semana**. Esta evolução reflecte a expectativa de arrefecimento da procura global e, em particular, da China.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	33 270	0.4%	0.4%
S&P 500	3 853	0.8%	0.4%
Nasdaq	10 459	0.7%	-0.1%
Euro Stoxx 600	440	1.4%	3.6%
PSI	5 867	0.6%	2.5%
IBEX 35	8 560	1.9%	4.0%
DAX	14 491	2.2%	4.1%
CAC 40	6 776	2.3%	4.7%
FTSE 100	7 585	0.4%	1.8%
Nikkei 225	25 821	0.4%	-1.0%
Bovespa	105 335	1.1%	-4.0%
Hang Seng China	20 793	3.2%	5.1%
Shanghai Composite	3 124	0.2%	1.1%
MSCI World (Euros)	253	0.4%	1.5%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.58%	4.35%	2.73%
5 anos	2.30%	3.84%	2.71%
10 anos	2.27%	3.68%	3.26%
30 anos	2.22%	3.80%	3.63%

Varição Diária

2 anos	-9 p.b.	-2 p.b.	-4 p.b.
5 anos	-12 p.b.	-5 p.b.	-13 p.b.
10 anos	-12 p.b.	-6 p.b.	-14 p.b.
30 anos	-9 p.b.	-4 p.b.	-14 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.226%	4.655%	4.473%
5 anos	2.926%	3.884%	4.120%
10 anos	2.888%	3.677%	3.797%
30 anos	2.291%	3.373%	3.500%

MONETÁRIO	Euribor	Libor USD	Sonia GBP
1m	1.854%	4.401%	3.448%
3m	2.172%	4.782%	3.775%
6m	2.739%	5.136%	4.082%
12m	3.321%	5.447%	4.416%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.061	0.6%	-1.0%
EUR / GBP	0.879	-0.3%	-0.7%
EUR / CHF	0.985	-0.3%	-0.2%
GBP / USD	1.207	0.8%	-0.3%
USD / JPY	132.550	1.3%	1.2%
USD / CNY	6.890	-0.4%	-0.1%
EUR / AUD	1.550	-1.2%	-1.4%
EUR / NOK	10.689	0.7%	1.7%
EUR / SEK	11.141	0.0%	-0.1%
USD / BRL	5.432	0.0%	2.8%
EUR / CNY	7.308	0.2%	-1.1%

EUR/USD			
Suportes	1.0585	1.0571	1.0520
Resistências	1.0696	1.0700	1.0735

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

5 de janeiro de 2023

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	149	2.5%	6.3%
Chemicals	1 179	1.9%	3.3%
Healthcare	1 024	0.6%	2.8%
Retail	321	3.3%	7.0%
Telecoms	196	1.5%	3.6%
Oil & Gas	338	-3.1%	-2.0%
Utilities	368	1.3%	2.3%
Technology	610	2.7%	5.7%
Insurance	333	2.3%	4.3%
Industrial Goods&Services	660	1.6%	3.8%
Autos	562	2.4%	6.6%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.05	-2.1%	0.9%
BCP	0.16	4.0%	11.1%
Corticeira Amorim	8.86	0.0%	1.6%
CTT	3.19	1.8%	3.4%
EDP	4.86	2.9%	4.3%
EDP Renováveis	20.66	0.4%	0.4%
Galp Energia	12.28	-3.8%	-2.6%
Greenvolt	7.78	-0.6%	-0.3%
Jerónimo Martins	20.90	2.8%	3.6%
Mota Engil	1.22	2.7%	4.1%
Navigator	3.47	-0.9%	0.6%
NOS	3.89	0.4%	2.8%
REN	2.56	-0.2%	1.4%
Semapa	12.44	-0.8%	0.6%
Sonae SGPS	0.97	1.4%	3.7%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
Alemanha	19 p.b.	0 p.b.	0 p.b.
Espanha	52 p.b.	-1 p.b.	18 p.b.
França	27 p.b.	0 p.b.	-1 p.b.
Irlanda	26 p.b.	0 p.b.	-1 p.b.
Itália	132 p.b.	0 p.b.	40 p.b.
Portugal	52 p.b.	-1 p.b.	21 p.b.
Brasil	258 p.b.	-1 p.b.	4 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technologies	2 156	0.3%	-0.8%
Health Care	1 585	0.2%	0.0%
Financials	581	1.6%	2.0%
Communications	163	1.1%	2.5%
Consumer Discretionary	1 014	1.4%	0.8%
Industry	841	0.9%	1.1%
Consumer Staples	780	0.3%	0.1%
Energy	648	0.1%	-3.6%
Utilities	362	0.9%	0.9%
Real Estate	238	2.3%	2.6%
Materials	498	1.7%	1.6%

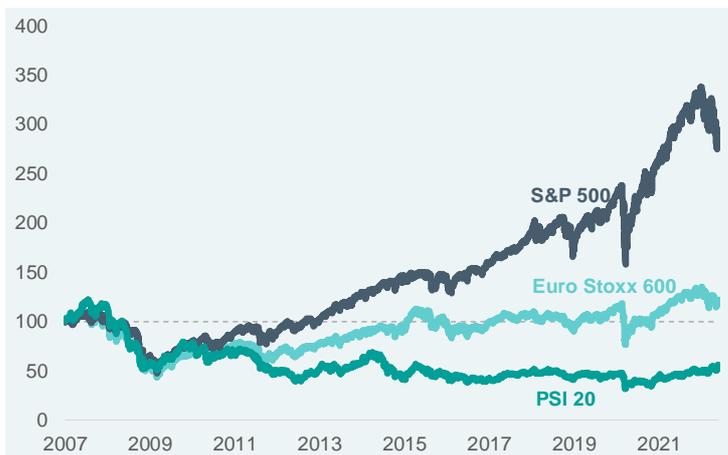
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	22.2	0.7%	2.3%
VSTOXX	19.5	0.4%	-6.6%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	85 p.b.	-4 p.b.	-6 p.b.
Crossover	444 p.b.	-19 p.b.	-6 p.b.
Sénior	94 p.b.	-4 p.b.	-6 p.b.
Subordinadas	167 p.b.	-6 p.b.	-4 p.b.

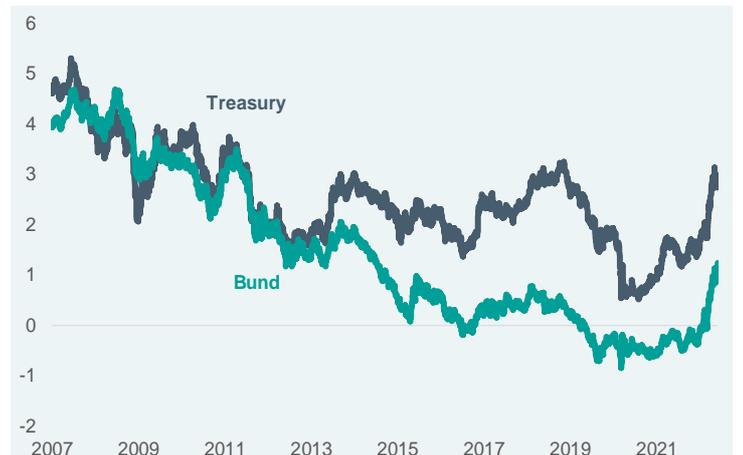
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	72.84	-5.3%	-9.2%
Brent	77.84	-5.2%	-9.4%
Gás Natural (EUA)	4.17	4.6%	-6.8%
Gás Natural (Europa)	65.02	-10.1%	-14.8%
Ouro	1 850.60	0.6%	1.5%
Cobre	8 321.50	-0.6%	-0.6%
Alumínio	2 311.00	-2.8%	-2.8%
Índice CRB Metals	1 014.58	0.3%	0.3%
Milho	653.75	-2.5%	-3.6%
Trigo	745.50	-3.9%	-5.9%
Soja	1 483.50	-0.6%	-2.7%
Café	161.30	-3.0%	-3.6%
Cacau	2 572.00	-1.1%	-1.1%
Índice CRB Food	532.310	-0.2%	-0.2%

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	Despesas de construção – mensal (%)	Nov.	-0.4	0.2	-0.2 (r+)
	Jan. 04	Índice ISM Manufacturing (pontos)	Dez.	48.5	48.4	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	47.1
	Jan. 04	Índice PMI Serviços (pontos)	Dez. F	49.1	49.8	48.5
	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	IPC – mensal / homóloga (%)	Dez. E	-0.6 / 9.0	-0.8 / 8.6	-0.5 / 10.0
	Jan. 05	Exportações – mensal (%)	Nov.	0.0	-0.3	0.8
	Jan. 05	Importações – mensal (%)	Nov.	-0.9	-3.3	-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	IPC – mensal / homóloga (%)	Dez. E	0.5 / 6.4	-0.1 / 5.9	0.3 / 6.2
Portugal	Jan. 02	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Nov.	-	3.7 / -0.3	-1.8 / -1.9
China	Jan. 03	Índice Caixin PMI Manufacturing (pontos)	Dez.	49.1	49.0	49.4
	Jan. 05	Índice Caixin PMI Services (pontos)	Dez.	46.8	48.0	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.

