

12 de janeiro de 2023

## Mercados esperam novo recuo da inflação nos EUA.

### Acções em alta e dólar em baixa, à espera da inflação nos EUA.

A inflação medida pelo IPC subiu de 1.6% para 1.8% YoY na China, em Dezembro, em linha com o esperado. Já os preços no produtor recuaram 0.7% YoY, após registo de -1.3% YoY no mês anterior. Foi o 3º mês consecutivo de queda homóloga dos preços, reflectindo o arrefecimento da procura interna e externa. **Os principais índices accionistas europeus seguiam esta manhã em alta (0.53% no Euro Stoxx 600), reflectindo reportes de desempenhos positivos das vendas de Natal no sector do retalho e, mais importante, a expectativa geral de recuo da inflação nos EUA**, em Dezembro. As *yields* do Treasury e Bund a 10 anos seguem em ligeira baixa, em torno de 3.53% e 2.14%. O dólar recua 0.19% em termos efectivos. Face à divisa americana, o euro aprecia 0.04%.

### Inflação dos EUA terá recuado para 6.5% (5.7% a nível *core*).

Os números da inflação dos EUA serão conhecidos hoje às 13h30. **Espera-se que os preços do consumidor tenham continuado a desacelerar na economia americana no mês passado, com a respectiva variação homóloga a recuar de 7.1% para um valor em torno de 6.5%.** A inflação *core* estará também sob o foco dos mercados, procurando aferir-se as pressões inflacionistas mais permanentes. Espera-se, neste caso, um recuo de 6% para um valor em torno de 5.7% YoY. **Eventuais registos mais baixos que o esperado para a inflação teriam, previsivelmente, impactos relevantes nos mercados, moderando as expectativas de subidas dos juros por parte do Fed, atenuando os receios de recessão, pressionando o dólar em baixa e suportando os activos de risco.** A desinflação em curso é explicada pela normalização gradual das cadeias de abastecimento, por efeitos de base favoráveis nos preços da energia, pelo arrefecimento da procura (dada a queda real do rendimento e a erosão das poupanças excedentárias acumuladas na pandemia) e pela redução do *pricing power* das empresas. Será importante olhar para a evolução dos preços dos bens duradouros (já em desinflação ou deflação) e, sobretudo, para os preços dos serviços, que têm mostrado nos últimos meses maior resistência ao abrandamento ou à descida.

### Moderação dos receios de recessão nos EUA e Zona Euro.

Os indicadores de actividade permanecem mistos mas, no seu conjunto, têm contribuído para uma **moderação dos receios de recessão nos EUA e na Zona Euro**. A produção industrial caiu 1.1% YoY em Espanha, em Novembro, mas as vendas a retalho cresceram 0.8% MoM e 4.4% YoY em Itália, no mesmo mês, acima das expectativas. Nos EUA, os pedidos de crédito à habitação subiram 1.2% na 1ª semana de Janeiro (-10.3% na semana anterior), com a taxa de juro a 30 anos a recuar de 6.58% para 6.42%.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	33 973	0.8%	2.5%
S&P 500	3 970	1.3%	3.4%
Nasdaq	10 932	1.8%	4.4%
Euro Stoxx 600	447	0.4%	5.3%
PSI	5 969	0.3%	4.2%
IBEX 35	8 726	0.2%	6.0%
DAX	14 948	1.2%	7.4%
CAC 40	6 924	0.8%	7.0%
FTSE 100	7 725	0.4%	3.7%
Nikkei 225	26 450	0.0%	1.4%
Bovespa	112 517	1.5%	2.5%
Hang Seng China	21 436	0.5%	8.4%
Shanghai Composite	3 162	-0.2%	2.3%
MSCI World (Euros)	256	0.9%	3.0%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.59%	4.22%	2.72%
5 anos	2.22%	3.66%	2.65%
10 anos	2.20%	3.54%	3.11%
30 anos	2.14%	3.67%	3.55%

### Variação Diária

2 anos	-7 p.b.	-3 p.b.	-3 p.b.
5 anos	-12 p.b.	-7 p.b.	-12 p.b.
10 anos	-10 p.b.	-8 p.b.	-15 p.b.
30 anos	-11 p.b.	-8 p.b.	-15 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.196%	4.527%	4.319%
5 anos	2.829%	3.717%	3.890%
10 anos	2.783%	3.529%	3.603%
30 anos	2.213%	3.268%	3.388%

MONETÁRIO	Euribor	Libor USD	Sonia GBP
1m	1.935%	4.430%	3.548%
3m	2.284%	4.806%	3.844%
6m	2.820%	5.142%	4.115%
12m	3.338%	5.434%	4.367%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.075	0.1%	0.3%
EUR / GBP	0.887	0.3%	0.1%
EUR / CHF	1.001	1.0%	1.4%
GBP / USD	1.212	-0.2%	0.2%
USD / JPY	132.490	0.2%	1.1%
USD / CNY	6.766	-0.2%	-1.9%
EUR / AUD	1.559	0.0%	-0.8%
EUR / NOK	10.747	0.2%	2.2%
EUR / SEK	11.263	0.5%	1.0%
USD / BRL	5.160	0.0%	-2.4%
EUR / CNY	7.271	-0.1%	-1.6%

EUR/USD			
Suportes	1.0573	1.0505	1.0464
Resistências	1.0787	1.0836	1.0851

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

12 de janeiro de 2023

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	151	0.0%	7.9%
Chemicals	1 207	1.4%	5.8%
Healthcare	1 010	-0.7%	1.3%
Retail	337	2.2%	12.2%
Telecoms	200	0.1%	5.7%
Oil & Gas	348	0.9%	1.1%
Utilities	370	1.2%	2.9%
Technology	649	1.3%	12.3%
Insurance	330	-1.1%	3.4%
Industrial Goods&Services	672	0.3%	5.6%
Autos	583	0.8%	10.6%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	4.93	-1.3%	-1.5%
BCP	0.18	-1.3%	20.8%
Corticeira Amorim	8.86	-0.7%	1.6%
CTT	3.23	-0.6%	4.9%
EDP	4.83	1.0%	3.7%
EDP Renováveis	21.57	3.9%	4.8%
Galp Energia	12.60	0.4%	-0.1%
Greenvolt	7.79	0.5%	-0.1%
Jerónimo Martins	21.38	0.1%	5.9%
Mota Engil	1.29	-0.3%	9.9%
Navigator	3.47	-0.2%	0.3%
NOS	3.91	0.0%	3.2%
REN	2.53	-0.4%	0.2%
Semapa	12.42	-1.4%	0.5%
Sonae SGPS	0.95	-1.0%	2.0%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
Alemanha	18 p.b.	0 p.b.	-1 p.b.
Espanha	50 p.b.	-2 p.b.	15 p.b.
França	26 p.b.	0 p.b.	-2 p.b.
Irlanda	25 p.b.	0 p.b.	-2 p.b.
Itália	132 p.b.	0 p.b.	40 p.b.
Portugal	49 p.b.	-2 p.b.	18 p.b.
Brasil	248 p.b.	-4 p.b.	-6 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technologies	2 253	1.8%	3.7%
Health Care	1 578	0.6%	-0.5%
Financials	595	0.9%	4.4%
Communications	170	1.3%	6.4%
Consumer Discretionary	1 075	2.7%	6.9%
Industry	863	1.0%	3.8%
Consumer Staples	784	0.1%	0.6%
Energy	677	0.4%	0.6%
Utilities	367	0.9%	2.3%
Real Estate	247	3.6%	6.5%
Materials	523	1.6%	6.8%

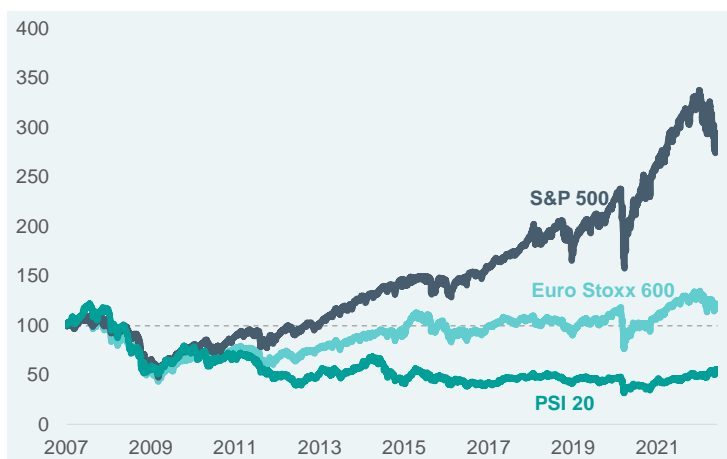
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	21.5	2.1%	-0.6%
VSTOXX	19.5	1.0%	-6.5%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	80 p.b.	-1 p.b.	-11 p.b.
Crossover	416 p.b.	-7 p.b.	-12 p.b.
Sénior	89 p.b.	-1 p.b.	-10 p.b.
Subordinadas	157 p.b.	-1 p.b.	-9 p.b.

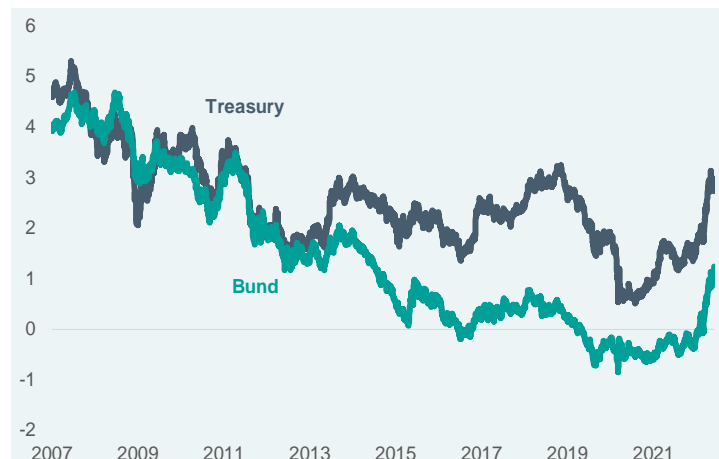
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	77.41	3.0%	-3.6%
Brent	82.67	3.2%	-3.8%
Gás Natural (EUA)	3.67	0.9%	-18.0%
Gás Natural (Europa)	65.35	-6.7%	-14.4%
Ouro	1 873.85	0.0%	2.7%
Cobre	8 912.00	0.6%	6.5%
Alumínio	2 463.50	1.0%	3.6%
Índice CRB Metals	1 071.88	0.6%	6.0%
Milho	656.00	0.2%	-3.3%
Trigo	740.00	1.2%	-6.6%
Soja	1 493.00	0.5%	-2.0%
Café	150.90	-4.5%	-9.8%
Cacau	2 604.00	-3.2%	0.2%
Índice CRB Food	526.50	-0.1%	-1.3%

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. 12	IPC – mensal / homóloga (%)	Dez.	0.0 / 6.5		0.1 / 7.1
	Jan. 12	IPC core – mensal / homóloga (%)	Dez.	0.3 / 5.7		0.2 / 6.0
	Jan. 12	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Jan. 07	215		204
	Jan. 13	Índice de confiança dos consumidores da Univ. Michigan (pontos)	Jan.	60.5		59.7
Zona Euro	Jan. 09	Taxa de desemprego (% da popul. activa)	Nov.	6.5	6.5	6.5
	Jan. 13	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Nov.	0.5 / 0.5		-2.0 / 3.4
Alemanha	Jan. 09	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Nov.	0.3 / 0.1	0.2 / -0.4	-0.4 / -0.2 (r-)
	Jan. 13	PIB – anual (%)	2022	1.8		2.6
França	Jan. 10	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Nov.	0.8 / -1.0	2.0 / 0.7	-2.5 / -2.7
Espanha	Jan. 11	<b>Produção industrial – mensal / homóloga (%)</b>	Nov.	<b>-0.5 / 0.1</b>	<b>-0.7 / -1.1</b>	<b>-0.6 / 2.1 (r-)</b>
Portugal	Jan. 09	Saldo da balança comercial (EUR milhões)	Nov.	-	-2433	-2822 (r+)
Reino Unido	Jan. 13	PIB – mensal (%)	Nov.	-0.3		0.5
	Jan. 13	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Nov.	-0.3 / -3.0		0.0 / -2.4
China	Jan. 12	<b>IPP – homóloga (%)</b>	Dez.	<b>-0.1</b>	<b>-0.7</b>	<b>-1.3</b>
	Jan. 12	<b>IPC – homóloga (%)</b>	Dez.	<b>1.8</b>	<b>1.8</b>	<b>1.6</b>
	Jan. 13	Exportações – homóloga (%)	Dez.	-12.0		-8.9
	Jan. 13	Importações – homóloga (%)	Dez.	-9.9		-10.6

## Indicadores e eventos económicos mais recentes

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.	-63.0	-61.5	-77.8 (r+)
	Jan. 05	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Dez. 31	225	204	223 (r-)
	Jan. 06	Criação líquida de emprego não-agrícola (milhares)	Dez.	202	223	256 (r-)
	Jan. 06	Taxa de desemprego (% da popul. activa)	Dez.	3.7	3.5	3.6 (r-)
	Jan. 06	Remuneração média horária – mensal / homóloga (%)	Dez.	0.4 / 5.0	0.3 / 4.6	0.4 / 4.8 (r-)
	Jan. 06	Índice ISM Serviços (pontos)	Dez.	55.0	49.6	56.5
	Jan. 06	Encomendas à indústria – mensal (%)	Nov.	-1.0	-1.8	0.4 (r-)
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	-0.9 / 27.1	-3.0 / 30.5
	Jan. 06	IPC – mensal / homóloga (%)	Dez. E	-0.1 / 9.5	-0.3 / 9.2	-0.1 / 10.1
	Jan. 06	IPC core – homóloga (%)	Dez. E	5.1	5.2	5.0
	Jan. 06	Índice de sentimento económico (pontos)	Dez.	94.7	95.8	94.0
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.	1.5 / -5.9	1.1 / -5.7	-2.8 / -6.5
	Jan. 06	Encomendas à indústria – mensal / homóloga (%)	Nov.	-0.5 / -5.8	-5.3 / -11.0	0.6 / -3.3
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

**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.



## 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

**Henrique Almeida**

henrique.pedro.almeida@novobanco.pt

+351 21 310 95 72

**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

novobanco

DTF – DEPARTAMENTO DE TESOURARIA E FINANCEIRO  
Research Económico

Avenida da Liberdade, nº 195, 9º piso 1250-142 Lisboa Portugal