

13 de janeiro de 2023

## Expectativa de Fed menos agressivo anima bolsas.

Mercados accionistas prolongam movimento de valorização.

A manhã desta 6ª feira está a ser marcada por ganhos ligeiros dos mercados accionistas europeus, prolongando o movimento favorável das últimas sessões, e para o qual contribui a diminuição de pressões inflacionistas nos Estados Unidos e a expectativa de uma nova desaceleração do ritmo de subida dos juros de referência por parte do Fed. O índice EuroStoxx 600 ascende ao nível mais elevado dos últimos 9 meses, enquanto o alemão DAX se situa aos valores mais altos desde meados de Fevereiro de 2022.

Inflação nos Estados Unidos volta a recuar em Dezembro.

Os dados de inflação de Dezembro nos Estados Unidos confirmaram a continuação da trajectória de desaceleração dos preços ao longo dos últimos meses. Os preços no consumidor registaram mesmo um decréscimo de 0.1% face ao mês anterior, sendo de destacar a queda de 9.4% dos preços da gasolina, tendo também descido os preços dos automóveis usados e do transporte aéreo. Por seu turno, os preços do alojamento e da alimentação voltaram a aumentar, embora estes últimos em desaceleração. A taxa de inflação homóloga desceu de 7.1% para 6.5%. Excluindo os preços da energia e da alimentação não-transformada, os preços aumentaram 0.3%, com a respectiva taxa homóloga a recuar de 6% para 5.7%.

Membros do Fed abrem a porta a subida de apenas 25 bps.

Estes dados vêm reforçar a possibilidade de o Fed vir a subir a taxa fed funds em apenas 25 bps na próxima reunião, em vez de 50 bps como na reunião anterior. Nesse sentido apontou também o Presidente do Fed de Philadelphia, Patrick Harper, que defendeu subidas de 25 bps “a partir de agora”, e a Presidente do Fed de Boston, Susan Collins. Neste contexto, o mercado passou a antecipar essa desaceleração como cenário principal para a reunião de 1 de Fevereiro, tendo as yields da dívida americana caído de forma expressiva. A taxa do Treasury a 10 anos desce para 3.43% esta manhã, recuando também a yield do Bund para a mesma maturidade, para 2.10%. O dólar exibiu um claro movimento de depreciação, caindo 0.9% em termos efectivos, e com a cotação EUR/USD a ascender a 1.086. O iene alcançou os níveis mais fortes dos últimos 7 meses (USD/JPY 128.2), o que reflecte também a possibilidade de alterações à política monetária do Banco do Japão na próxima semana. Por seu turno, o ouro valorizou 1.3%, superando USD 1900/onça esta manhã. Esta 6ª feira será conhecido o índice de confiança dos consumidores apurado pela Universidade de Michigan para Janeiro. Ainda nos Estados Unidos, tem início a earnings season referente ao 4º trimestre de 2022, com a apresentação dos resultados do Citi, JP Morgan e Bank of America.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	34 190	0.6%	3.1%
S&P 500	3 983	0.3%	3.7%
Nasdaq	11 001	0.6%	5.1%
Euro Stoxx 600	450	0.6%	6.0%
PSI	6 042	1.2%	5.5%
IBEX 35	8 828	1.2%	7.3%
DAX	15 058	0.7%	8.1%
CAC 40	6 976	0.7%	7.8%
FTSE 100	7 794	0.9%	4.6%
Nikkei 225	26 120	-1.2%	0.1%
Bovespa	111 850	-0.6%	1.9%
Hang Seng China	21 514	0.4%	8.8%
Shanghai Composite	3 163	0.1%	2.4%
MSCI World (Euros)	257	0.2%	3.2%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.56%	4.14%	2.67%
5 anos	2.18%	3.54%	2.61%
10 anos	2.16%	3.44%	3.07%
30 anos	2.11%	3.58%	3.52%

### Varição Diária

2 anos	-3 p.b.	-7 p.b.	-4 p.b.
5 anos	-4 p.b.	-12 p.b.	-4 p.b.
10 anos	-5 p.b.	-10 p.b.	-4 p.b.
30 anos	-3 p.b.	-9 p.b.	-3 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.156%	4.430%	4.256%
5 anos	2.769%	3.598%	3.831%
10 anos	2.713%	3.440%	3.601%
30 anos	2.168%	3.201%	3.425%

MONETÁRIO	Euribor	Libor USD	Sonia GBP
1m	1.922%	4.423%	3.583%
3m	2.298%	4.815%	3.849%
6m	2.858%	5.128%	4.123%
12m	3.370%	5.418%	4.370%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.085	0.9%	1.3%
EUR / GBP	0.887	0.1%	0.2%
EUR / CHF	1.007	0.6%	2.0%
GBP / USD	1.223	0.9%	1.1%
USD / JPY	129.200	-2.5%	-1.4%
USD / CNY	6.731	-0.5%	-2.4%
EUR / AUD	1.555	-0.2%	-1.0%
EUR / NOK	10.739	-0.1%	2.1%
EUR / SEK	11.298	0.3%	1.3%
USD / BRL	5.109	0.0%	-3.3%
EUR / CNY	7.302	0.4%	-1.2%

### EUR/USD

Suportes	1.0776	1.0626	1.0505
Resistências	1.0900	1.0936	1.1000

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

13 de janeiro de 2023

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	153	1.2%	9.2%
Chemicals	1 205	-0.2%	5.5%
Healthcare	1 008	-0.2%	1.1%
Retail	343	1.9%	14.4%
Telecoms	203	1.6%	7.4%
Oil & Gas	352	1.1%	2.2%
Utilities	374	1.1%	4.0%
Technology	651	0.4%	12.8%
Insurance	333	1.1%	4.6%
Industrial Goods&Services	678	0.9%	6.6%
Autos	589	1.0%	11.7%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.03	1.9%	0.4%
BCP	0.19	5.0%	26.9%
Corticeira Amorim	8.84	-0.2%	1.4%
CTT	3.21	-0.6%	4.2%
EDP	4.92	1.9%	5.8%
EDP Renováveis	21.77	0.9%	5.8%
Galp Energia	12.82	1.7%	1.6%
Greenvolt	7.85	0.8%	0.6%
Jerónimo Martins	21.12	-1.2%	4.7%
Mota Engil	1.31	1.9%	12.0%
Navigator	3.47	0.1%	0.5%
NOS	3.93	0.6%	3.9%
REN	2.54	0.6%	0.8%
Semapa	12.50	0.6%	1.1%
Sonae SGPS	0.97	1.2%	3.2%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
Alemanha	18 p.b.	0 p.b.	-1 p.b.
Espanha	48 p.b.	-2 p.b.	14 p.b.
França	25 p.b.	0 p.b.	-2 p.b.
Irlanda	25 p.b.	-1 p.b.	-3 p.b.
Itália	132 p.b.	0 p.b.	40 p.b.
Portugal	48 p.b.	-2 p.b.	16 p.b.
Brasil	245 p.b.	-3 p.b.	-9 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technologies	2 269	0.7%	4.5%
Health Care	1 572	-0.4%	-0.8%
Financials	596	0.2%	4.7%
Communications	171	0.8%	7.3%
Consumer Discretionary	1 077	0.2%	7.1%
Industry	868	0.6%	4.4%
Consumer Staples	778	-0.8%	-0.2%
Energy	689	1.9%	2.5%
Utilities	364	-0.6%	1.6%
Real Estate	250	1.1%	7.6%
Materials	525	0.3%	7.2%

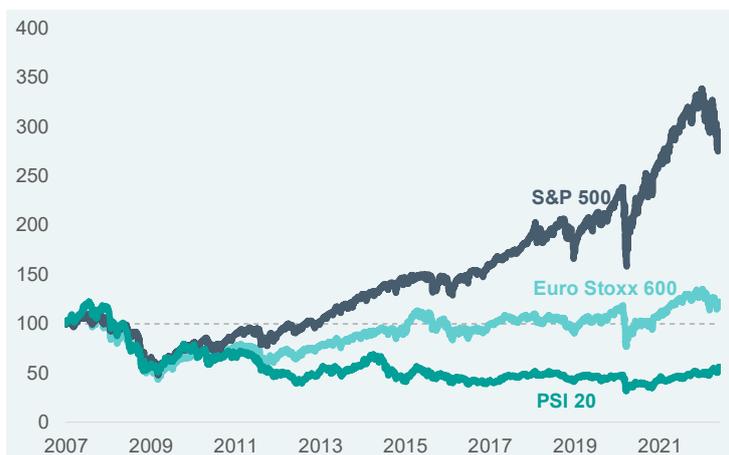
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	18.8	-10.7%	-13.1%
VSTOXX	17.9	-7.2%	-14.1%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	78 p.b.	-2 p.b.	-13 p.b.
Crossover	410 p.b.	-6 p.b.	-13 p.b.
Sénior	87 p.b.	-2 p.b.	-12 p.b.
Subordinadas	153 p.b.	-5 p.b.	-12 p.b.

COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	78.39	1.3%	-2.3%
Brent	84.03	1.6%	-2.2%
Gás Natural (EUA)	3.70	0.7%	-17.4%
Gás Natural (Europa)	66.81	2.2%	-12.5%
Ouro	1 897.75	1.3%	4.0%
Cobre	9 124.50	2.4%	9.0%
Alumínio	2 510.00	1.9%	5.6%
Índice CRB Metals	1 083.62	1.1%	7.1%
Milho	671.00	2.3%	-1.1%
Trigo	742.75	0.4%	-6.2%
Soja	1 518.50	1.7%	-0.4%
Café	143.90	-4.6%	-14.0%
Cacau	2 633.00	1.1%	1.3%
Índice CRB Food	528.370	0.4%	-0.9%

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.	-0.1 / 6.5	-0.1 / 6.5	0.1 / 7.1
	Jan. 12	IPC core – mensal / homóloga (%)	Dez.	0.3 / 5.7	0.3 / 5.7	0.2 / 6.0
	Jan. 12	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Jan. 07	215	205	206 (r+)
	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	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Nov.	-0.5 / 0.1	-0.7 / -1.1	-0.6 / 2.1 (r-)
Portugal	Jan. 09	Saldo da balança comercial (EUR milhões)	Nov.	-	-2433	-2822 (r+)
Reino Unido	Jan. 13	PIB – mensal (%)	Nov.	-0.2	0.1	0.5
	Jan. 13	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Nov.	-0.2 / -2.8	-0.2 / -5.1	-0.1 / -4.7 (r-)
China	Jan. 12	IPP – homóloga (%)	Dez.	-0.1	-0.7	-1.3
	Jan. 12	IPC – homóloga (%)	Dez.	1.8	1.8	1.6
	Jan. 13	Exportações – homóloga (%)	Dez.	-11.1	-9.9	-8.9
	Jan. 13	Importações – homóloga (%)	Dez.	-10.0	-7.5	-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.

# 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

**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, n.º 195, 9.º piso 1250-142 Lisboa Portugal