

16 de janeiro de 2023

## Reunião do Banco do Japão em destaque.

### Acções europeias com 1ª quinzena mais forte de sempre.

Os mercados accionistas europeus exibem variações ligeiras, sem direcção bem definida, na manhã desta 2ª feira, em que os mercados norte-americanos se encontram encerrados (dia de Martin Luther King). Esta evolução segue-se aos ganhos da passada 6ª feira, que completaram a segunda semana consecutiva de valorização e, no caso europeu, a primeira quinzena do ano mais favorável de que há registo. Para tal contribuíram as expectativas de uma actuação menos agressiva por parte do Fed, num quadro de continuação de descida da inflação, e uma maior confiança na evolução futura da economia chinesa. **Esta semana, merece destaque a reunião do Banco do Japão, na 4ª feira. A instituição poderá manter, para já, a política monetária inalterada**, devendo, no entanto, elevar as previsões de inflação. Não é de excluir uma ampliação adicional dos limites de flutuação da *yield* da dívida a 10 anos, tendo essa especulação conduzido à apreciação do iene na última semana (USD/JPY 128.3 esta manhã).

### EUA: Confiança dos consumidores volta a melhorar em Janeiro.

De acordo com o índice apurado pela Universidade de Michigan, **a confiança dos consumidores americanos melhorou de novo em Janeiro, para o nível mais elevado dos últimos 9 meses**. Por seu turno, **as expectativas de inflação para os próximos 12 meses recuaram para 4%, nível mais baixo desde Abril de 2021**. Os resultados do 4º trimestre de 2022 apresentados na 6ª feira pelo JPMorgan Chase superaram as expectativas, beneficiando da subida das taxas de juro. Contudo, o banco constituiu provisões para perdas de crédito acima do esperado, num quadro de deterioração do quadro macroeconómico, trabalhando agora com um cenário central de "recessão leve". **Esta semana a earnings season intensificar-se-á**, destacando-se os resultados da Goldman Sachs e Morgan Stanley na terça-feira e da Procter & Gamble e Netflix na 5ª.

### Crescimento da China e fórum de Davos em destaque.

Nos EUA, serão divulgados na 4ª feira os dados para os preços no produtor, vendas a retalho e produção industrial em Dezembro. Na 5ª, o mercado imobiliário estará em foco, com a evolução das licenças de construção e do início de novas construções. Na Alemanha, será conhecido na terça o índice ZEW de expectativas e a evolução dos preços no produtor (6ª feira), que poderá prosseguir a trajectória de desaceleração, beneficiando da descida dos preços do gás natural. **Na China, será conhecido o PIB no 4º trimestre de 2022** (terça), e diversos indicadores de actividade de Dezembro. Merecem ainda destaque os encontros do Fórum Económico Mundial, em Davos, com intervenções de líderes políticos e membros de bancos centrais, incluindo a Presidente do BCE (5ª e 6ª feira).

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	34 303	0.3%	3.5%
S&P 500	3 999	0.4%	4.2%
Nasdaq	11 079	0.7%	5.9%
Euro Stoxx 600	453	0.5%	6.5%
PSI	6 032	-0.2%	5.3%
IBEX 35	8 882	0.6%	7.9%
DAX	15 087	0.2%	8.4%
CAC 40	7 024	0.7%	8.5%
FTSE 100	7 844	0.6%	5.3%
Nikkei 225	25 822	-1.1%	-1.0%
Bovespa	110 916	-0.8%	1.1%
Hang Seng China	21 739	1.0%	9.9%
Shanghai Composite	3 195	1.0%	3.4%
MSCI World (Euros)	258	0.4%	3.6%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.59%	4.23%	2.67%
5 anos	2.20%	3.61%	2.65%
10 anos	2.17%	3.50%	3.08%
30 anos	2.13%	3.61%	3.55%

### Varição Diária

2 anos	3 p.b.	9 p.b.	0 p.b.
5 anos	2 p.b.	8 p.b.	4 p.b.
10 anos	1 p.b.	6 p.b.	1 p.b.
30 anos	2 p.b.	3 p.b.	3 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.194%	4.498%	4.121%
5 anos	2.783%	3.653%	3.652%
10 anos	2.719%	3.440%	3.406%
30 anos	2.183%	3.201%	3.210%

MONETÁRIO	Euribor	Libor USD	Sonia GBP
1m	1.908%	4.454%	3.590%
3m	2.328%	4.792%	3.856%
6m	2.876%	5.101%	4.105%
12m	3.315%	5.357%	4.285%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.083	-0.2%	1.1%
EUR / GBP	0.887	0.0%	0.2%
EUR / CHF	1.003	-0.4%	1.6%
GBP / USD	1.221	-0.2%	0.9%
USD / JPY	127.710	-1.2%	-2.5%
USD / CNY	6.701	-0.4%	-2.9%
EUR / AUD	1.554	-0.1%	-1.1%
EUR / NOK	10.686	-0.5%	1.6%
EUR / SEK	11.254	-0.4%	0.9%
USD / BRL	5.096	0.0%	-3.6%
EUR / CNY	7.256	-0.6%	-1.8%

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).

16 de janeiro de 2023

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	154	0.8%	10.0%
Chemicals	1 206	0.1%	5.6%
Healthcare	1 021	1.4%	2.4%
Retail	344	0.4%	14.9%
Telecoms	203	-0.2%	7.2%
Oil & Gas	353	0.2%	2.4%
Utilities	373	-0.4%	3.6%
Technology	659	1.1%	14.0%
Insurance	333	-0.2%	4.4%
Industrial Goods&Services	682	0.5%	7.1%
Autos	579	-1.7%	9.8%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.09	1.2%	1.6%
BCP	0.19	2.0%	29.4%
Corticeira Amorim	8.84	0.0%	1.4%
CTT	3.24	0.8%	5.0%
EDP	4.83	-1.9%	3.7%
EDP Renováveis	21.66	-0.5%	5.2%
Galp Energia	12.86	0.4%	2.0%
Greenvolt	7.84	-0.1%	0.5%
Jerónimo Martins	20.38	-3.5%	1.0%
Mota Engil	1.31	-0.3%	11.6%
Navigator	3.48	0.4%	0.9%
NOS	3.97	1.1%	5.0%
REN	2.56	0.6%	1.4%
Semapa	12.52	0.2%	1.3%
Sonae SGPS	0.98	1.7%	4.9%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
Alemanha	18 p.b.	0 p.b.	-1 p.b.
Espanha	48 p.b.	0 p.b.	13 p.b.
França	25 p.b.	-1 p.b.	-2 p.b.
Irlanda	24 p.b.	0 p.b.	-3 p.b.
Itália	132 p.b.	0 p.b.	40 p.b.
Portugal	47 p.b.	-1 p.b.	16 p.b.
Brasil	242 p.b.	-3 p.b.	-12 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technologies	2 277	0.3%	4.8%
Health Care	1 580	0.5%	-0.4%
Financials	601	0.7%	5.4%
Communications	172	0.5%	7.9%
Consumer Discretionary	1 087	1.0%	8.1%
Industry	867	-0.1%	4.3%
Consumer Staples	781	0.5%	0.3%
Energy	690	0.1%	2.7%
Utilities	363	-0.4%	1.2%
Real Estate	249	-0.6%	7.0%
Materials	528	0.7%	7.9%

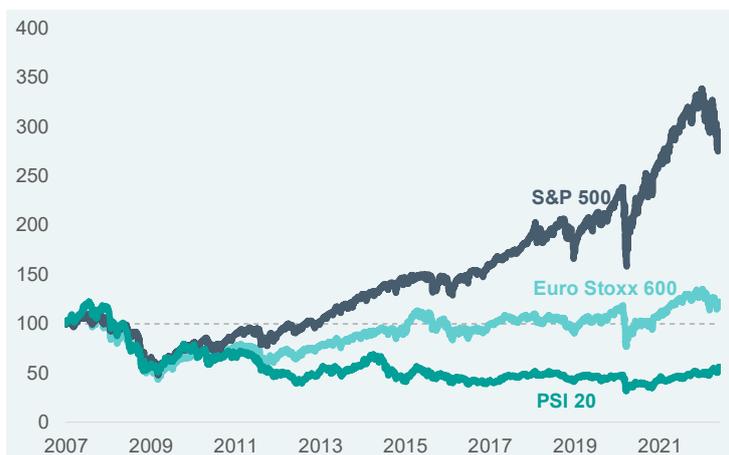
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	19.6	6.7%	-9.6%
VSTOXX	18.0	4.0%	-13.6%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	79 p.b.	1 p.b.	-13 p.b.
Crossover	414 p.b.	4 p.b.	-13 p.b.
Sénior	88 p.b.	1 p.b.	-11 p.b.
Subordinadas	154 p.b.	2 p.b.	-11 p.b.

COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	79.86	1.9%	-0.5%
Brent	85.28	1.5%	-0.7%
Gás Natural (EUA)	3.42	-7.5%	-23.6%
Gás Natural (Europa)	64.81	-3.0%	-15.1%
Ouro	1 920.23	1.2%	5.3%
Cobre	9 187.00	0.7%	9.7%
Alumínio	2 548.50	1.5%	7.2%
Índice CRB Metals	1 092.32	0.8%	8.0%
Milho	671.00	2.3%	-1.1%
Trigo	742.75	0.4%	-6.2%
Soja	1 518.50	1.7%	-0.4%
Café	149.40	3.8%	-10.7%
Cacau	2 640.00	0.3%	1.5%
Índice CRB Food	529.790	0.3%	-0.7%

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. 17	Índice Empire Manufacturing (pontos)	Jan.	-8.7		-11.2
	Jan. 18	Vendas a retalho – mensal (%)	Dez.	-0.8		-0.6
	Jan. 18	IPP – mensal / homóloga (%)	Dez.	-0.1 / 6.8		0.3 / 7.4
	Jan. 18	IPP core – mensal / homóloga (%)	Dez.	0.1 / 5.4		0.4 / 6.2
	Jan. 18	Produção industrial – mensal (%)	Dez.	-0.1		-0.2
	Jan. 19	Licenças de construção – mensal (%)	Dez.	1.4		-10.6
	Jan. 19	Início de novas construções – mensal (%)	Dez.	-5.4		-0.5
	Jan. 19	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Jan. 14	214		205
	Zona Euro	Jan. 18	IPC – mensal / homóloga (%)	Dez. F	-0.3 / 9.2	
Jan. 18		IPC core – homóloga (%)	Dez. F	5.2		5.0
Alemanha	Jan. 17	Índice ZEW de expectativas (pontos)	Jan.	-15.0		-23.3
	Jan. 20	IPP – mensal / homóloga (%)	Dez.	-1.1 / 20.9		-3.9 / 28.2
Portugal	Jan. 17	IPP – mensal / homóloga (%)	Dez.	-		0.0 / 14.1
Reino Unido	Jan. 18	IPC – mensal / homóloga (%)	Dez.	0.3 / 10.5		0.4 / 10.7
	Jan. 18	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Dez.	0.5 / -4.2		-0.4 / -5.9
Japão	Jan. 18	Banco do Japão anuncia <i>policy balance rate</i> (%)*	Jan. 18	-0.10		-0.10
	Jan. 18	Banco do Japão anuncia target para <i>yield</i> a 10 anos (%)*	Jan. 18	0.00		0.00
China	Jan. 17	Produção industrial – homóloga (%)	Dez.	0.2		2.2
	Jan. 17	Vendas a retalho – homóloga (%)	Dez.	-9.5		-5.9
	Jan. 17	PIB – trimestral / homóloga (%)	4 T	-1.2 / 1.6		3.9 / 3.9

## Indicadores e eventos económicos mais recentes

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.	60.7	64.6	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 / 0.8	1.0 / 2.0	-1.9 / 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	1.9	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

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, nº 195, 9º piso 1250-142 Lisboa Portugal