

17 de janeiro de 2023

PIB da China desacelera menos que o esperado.

PIB chinês com variações de 0% QoQ e 2.9% YoY.

O PIB da China estagnou no último trimestre de 2022 (+3.9% no 3Q), levando a respectiva variação homóloga a recuar de 3.9% para 2.9% e deixando o crescimento médio anual em 3% (8.4% em 2021), o registo mais baixo desde 1976 (excluindo 2020, com a pandemia). Esta evolução reflecte os **impactos adversos da política Covid-zero**, os efeitos da guerra na Ucrânia e a contracção da actividade imobiliária. Em todo o caso, **os números do 4Q 2022 revelaram-se menos maus que o esperado, reforçando as expectativas de recuperação da economia chinesa em 2023**. As vendas a retalho recuaram 1.8% YoY em Dezembro (-5.9% em Novembro) vs. expectativa de -8.6%; a produção industrial desacelerou de 2.2% para 1.3% YoY (expectativa de 0.2% YoY); e o investimento em activos fixos viu o seu crescimento moderar de 5.3% para 5.1% YoY. O início de 2023 tem sido marcado pelo forte aumento de casos de Covid-19, com o abandono da maioria das restrições até aqui em vigor, e isto deverá penalizar o crescimento. Mas a reabertura da economia abre perspectivas favoráveis para este ano, esperando-se um crescimento anual em torno de 4.7%.

Gás natural na Europa acentua queda, com aumento da oferta.

Os principais índices accionistas europeus seguem esta manhã em queda (-0.21% no Euro Stoxx 600) e as *yields* da dívida pública a 10 anos evoluíram em alta (+5 bps no Treasury, +2 bps no Bund e +5 bps no Gilt). No Reino Unido, as remunerações do trabalho cresceram 6.4% YoY em Novembro, um máximo desde (pelo menos) 2001, reforçando as expectativas de subidas de taxas directoras (note-se, contudo, que aquelas remunerações recuam 2.7% YoY em termos reais). Uma nota para a **queda de 5.3% do gás natural na Europa, para EUR 52.5 MWh (mínimos desde Setembro de 2021)**. Com as reservas de GNL na China em pleno, a oferta tem sido desviada para a Europa, pressionando os preços em baixa.

Mercado à espera do Banco do Japão.

Esta 4ª feira (de hoje para amanhã), as atenções deverão focar-se na reunião do Banco do Japão. Não se esperam alterações de política mas, depois da surpresa de Dezembro (alargamento da banda de variação da *yield* dos títulos de dívida pública a 10 anos em torno do seu *target* de 0%, de 25 para 50 bps, levando a forte apreciação do iene e subida generalizada dos juros de mercado), especula-se sobre a possibilidade de ser sinalizado um novo alargamento, dada a pressão do mercado no sentido da subida dos juros e o facto de a *yield* do JGB a 10 anos testar repetidamente o limite superior da banda. Espera-se que o Banco do Japão reveja em alta as suas previsões para a inflação.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	34 303	-	3.5%
S&P 500	3 999	-	4.2%
Nasdaq	11 079	-	5.9%
Euro Stoxx 600	455	0.5%	7.0%
PSI	6 016	-0.3%	5.1%
IBEX 35	8 871	-0.1%	7.8%
DAX	15 134	0.3%	8.7%
CAC 40	7 043	0.3%	8.8%
FTSE 100	7 860	0.2%	5.5%
Nikkei 225	26 139	1.2%	0.2%
Bovespa	109 213	-1.5%	-0.5%
Hang Seng China	21 747	0.0%	9.9%
Shanghai Composite	3 228	1.0%	4.5%
MSCI World (Euros)	258	0.0%	3.6%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.57%	4.23%	2.68%
5 anos	2.19%	3.61%	2.65%
10 anos	2.18%	3.50%	3.08%
30 anos	2.15%	3.61%	3.55%
Variação Diária			
2 anos	-3 p.b.	-	1 p.b.
5 anos	-1 p.b.	-	0 p.b.
10 anos	1 p.b.	-	0 p.b.
30 anos	1 p.b.	-	1 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.171%	4.471%	4.121%
5 anos	2.776%	3.650%	3.652%
10 anos	2.722%	3.471%	3.406%
30 anos	2.185%	3.222%	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	1.081	-0.1%	1.0%
EUR / GBP	0.887	0.0%	0.2%
EUR / CHF	1.002	-0.2%	1.4%
GBP / USD	1.219	-0.1%	0.8%
USD / JPY	128.710	0.8%	-1.8%
USD / CNY	6.739	0.6%	-2.3%
EUR / AUD	1.555	0.0%	-1.0%
EUR / NOK	10.722	0.3%	2.0%
EUR / SEK	11.285	0.3%	1.2%
USD / BRL	5.148	0.0%	-2.6%
EUR / CNY	7.287	0.4%	-1.4%

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).

17 de janeiro de 2023

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	155	0.0%	10.0%
Chemicals	1 212	0.5%	6.2%
Healthcare	1 031	1.0%	3.5%
Retail	349	1.3%	16.3%
Telecoms	204	0.6%	7.9%
Oil & Gas	351	-0.5%	1.9%
Utilities	373	0.1%	3.7%
Technology	659	0.0%	14.0%
Insurance	334	0.4%	4.8%
Industrial Goods&Services	685	0.5%	7.6%
Autos	581	0.3%	10.1%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.06	-0.5%	1.1%
BCP	0.19	0.4%	29.9%
Corticeira Amorim	8.83	-0.1%	1.3%
CTT	3.21	-0.8%	4.2%
EDP	4.80	-0.5%	3.2%
EDP Renováveis	21.55	-0.5%	4.7%
Galp Energia	12.78	-0.6%	1.3%
Greenvolt	7.82	-0.3%	0.3%
Jerónimo Martins	20.32	-0.3%	0.7%
Mota Engil	1.36	4.3%	16.4%
Navigator	3.48	-0.2%	0.7%
NOS	3.95	-0.6%	4.4%
REN	2.55	-0.4%	1.0%
Semapa	12.50	-0.2%	1.1%
Sonae SGPS	0.98	0.3%	5.2%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
Alemanha	18 p.b.	0 p.b.	-1 p.b.
Espanha	47 p.b.	0 p.b.	13 p.b.
França	25 p.b.	0 p.b.	-3 p.b.
Irlanda	24 p.b.	0 p.b.	-3 p.b.
Itália	132 p.b.	0 p.b.	40 p.b.
Portugal	46 p.b.	-1 p.b.	14 p.b.
Brasil	241 p.b.	-1 p.b.	-13 p.b.

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

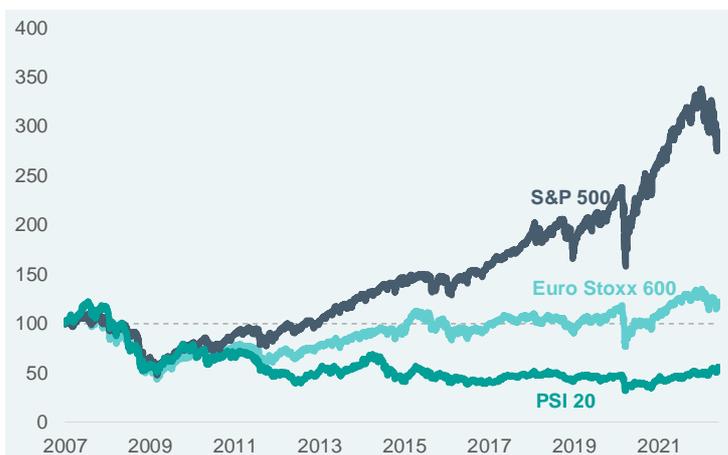
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	19.5	6.2%	-10.1%
VSTOXX	18.3	5.8%	-12.2%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	80 p.b.	0 p.b.	-12 p.b.
Crossover	415 p.b.	2 p.b.	-12 p.b.
Sénior	89 p.b.	1 p.b.	-11 p.b.
Subordinadas	156 p.b.	1 p.b.	-10 p.b.

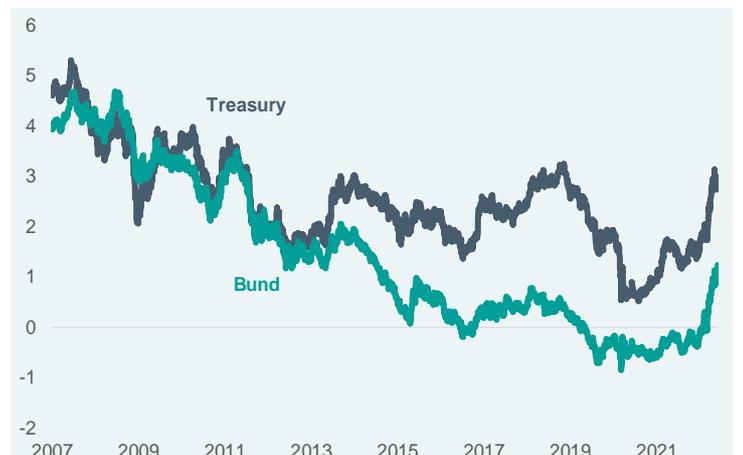
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	79.86	1.9%	-0.5%
Brent	84.46	-1.0%	-1.7%
Gás Natural (EUA)	3.42	-7.5%	-23.6%
Gás Natural (Europa)	55.45	-14.4%	-27.3%
Ouro	1 913.93	-0.3%	4.9%
Cobre	9 185.50	0.0%	9.7%
Alumínio	2 595.00	1.8%	9.1%
Índice CRB Metals	1 092.32	0.8%	8.0%
Milho	675.00	0.6%	-0.5%
Trigo	743.75	0.1%	-6.1%
Soja	1 527.75	0.6%	0.2%
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	1.3	2.2
	Jan. 17	Vendas a retalho – homóloga (%)	Dez.	-8.6	-1.8	-5.9
	Jan. 17	PIB – trimestral / homóloga (%)	4 T	-0.8 / 1.8	0.0 / 2.9	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.

