

18 de janeiro de 2023

Sinais de resiliência da Zona Euro favorecem euro.

Yene recua, com manutenção de política do Banco do Japão.

Os mercados accionistas europeus exibem variações ligeiras esta 4ª feira, encontrando-se as atenções dos investidores centradas na evolução da política monetária dos principais bancos centrais e nos resultados empresariais do 4º trimestre de 2022. Os lucros da Goldman Sachs tiveram uma quebra mais acentuada que o esperado, em contraste com os da Morgan Stanley, que superaram as expectativas. **O Banco do Japão manteve hoje a sua política monetária inalterada, tendo optado por não alargar a banda de flutuação de 50 bps em torno do objectivo de 0% para a yield da dívida a 10 anos.** A especulação em torno de um novo possível alargamento, após o anunciado em Dezembro, e depois de o limite superior ter sido ultrapassado recentemente, vinha conduzindo a uma apreciação do iene. Assiste-se, hoje, a uma depreciação da divisa japonesa de cerca de 1.1% face ao dólar, para USD/JPY 129.7, o que favoreceu o índice Nikkei (+2.5%). A *yield* do JGB a 10 anos caiu para 0.43%. No Reino Unido, a inflação homóloga desceu para 10.5% em Dezembro, como esperado. Contudo, em termos *core* manteve-se em 6.3%, claramente acima dos níveis desejados, o que contribuiu para um **avanço da libra para o nível mais elevado face ao dólar desde 14 de Dezembro (GBP/USD 1.233).**

Ruído em torno da actuação próxima do BCE.

Ontem, notícias que davam conta de que no seio do BCE se discute a possibilidade de uma subida dos juros de referência de apenas 25 bps em Março, após a esperada elevação de 50 bps em Fevereiro, conduziram a uma descida das expectativas de taxas e das *yields* da dívida pública na Zona Euro. Já hoje, contudo, **o Governador do Banco de França afirmou que se mantém válida a sinalização da Presidente Lagarde em Dezembro, que sugeria pelo menos mais duas novas subidas de 50 bps. Neste contexto, o euro recupera para EUR/USD 1.086 e as *yields* sobem ligeiramente.**

Melhoria de confiança em torno da economia europeia.

O índice ZEW de expectativas para a economia alemã revelou uma clara melhoria no mês de Janeiro. Para esta evolução contribuem diversos factores. Não se verificou até ao momento qualquer racionamento de gás e energia, como temido há uns meses. O recuo do preço do gás tem também propiciado uma descida das expectativas de inflação. Ao mesmo tempo, as perspectivas para as exportações terão melhorado com o levantamento das restrições de “Covid zero” na China. Revelando também um tom mais optimista, o Governador do Banco de Portugal, Mário Centeno, afirmou ontem em Davos que a economia da Zona Euro deverá ter tido um crescimento positivo no último trimestre de 2022, antecipando que o mesmo ocorra no 1º trimestre de 2023.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	33 911	-1.1%	2.3%
S&P 500	3 991	-0.2%	3.9%
Nasdaq	11 095	0.1%	6.0%
Euro Stoxx 600	456	0.4%	7.4%
PSI	5 998	-0.3%	4.8%
IBEX 35	8 890	0.2%	8.0%
DAX	15 187	0.4%	9.1%
CAC 40	7 077	0.5%	9.3%
FTSE 100	7 851	-0.1%	5.4%
Nikkei 225	26 791	2.5%	2.7%
Bovespa	111 439	2.0%	1.6%
Hang Seng China	21 578	-0.8%	9.1%
Shanghai Composite	3 224	-0.1%	4.4%
MSCI World (Euros)	259	0.2%	3.9%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.46%	4.20%	2.61%
5 anos	2.11%	3.62%	2.50%
10 anos	2.09%	3.55%	2.98%
30 anos	2.09%	3.66%	3.48%

Varição Diária

2 anos	-11 p.b.	-3 p.b.	-7 p.b.
5 anos	-8 p.b.	1 p.b.	-15 p.b.
10 anos	-8 p.b.	4 p.b.	-10 p.b.
30 anos	-6 p.b.	5 p.b.	-8 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.089%	4.471%	4.068%
5 anos	2.688%	3.652%	3.591%
10 anos	2.646%	3.482%	3.337%
30 anos	2.144%	3.236%	3.142%

MONETÁRIO	Euribor	Libor USD	Sonia GBP
1m	1.970%	4.465%	3.629%
3m	2.334%	4.795%	3.883%
6m	2.843%	5.115%	4.131%
12m	3.332%	5.393%	4.339%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.078	-0.3%	0.7%
EUR / GBP	0.879	-0.9%	-0.7%
EUR / CHF	0.995	-0.7%	0.7%
GBP / USD	1.226	0.6%	1.4%
USD / JPY	128.250	-0.4%	-2.1%
USD / CNY	6.774	0.5%	-1.8%
EUR / AUD	1.544	-0.7%	-1.7%
EUR / NOK	10.658	-0.6%	1.4%
EUR / SEK	11.231	-0.5%	0.7%
USD / BRL	5.101	0.0%	-3.5%
EUR / CNY	7.303	0.2%	-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).

18 de janeiro de 2023

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	154	-0.2%	9.9%
Chemicals	1 220	0.7%	6.9%
Healthcare	1 033	0.1%	3.6%
Retail	347	-0.5%	15.7%
Telecoms	204	0.0%	7.8%
Oil & Gas	353	0.6%	2.5%
Utilities	373	0.0%	3.7%
Technology	660	0.2%	14.3%
Insurance	335	0.2%	5.0%
Industrial Goods&Services	691	0.9%	8.6%
Autos	583	0.5%	10.6%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.00	-1.2%	-0.1%
BCP	0.20	2.9%	33.7%
Corticeira Amorim	8.89	0.7%	1.9%
CTT	3.37	5.0%	9.4%
EDP	4.79	-0.3%	2.8%
EDP Renováveis	21.50	-0.2%	4.5%
Galp Energia	12.56	-1.7%	-0.4%
Greenvolt	7.89	0.9%	1.2%
Jerónimo Martins	20.30	-0.1%	0.6%
Mota Engil	1.36	-0.1%	16.2%
Navigator	3.25	-6.6%	-5.9%
NOS	3.97	0.5%	4.9%
REN	2.54	-0.2%	0.8%
Semapa	12.28	-1.8%	-0.6%
Sonae SGPS	0.98	-0.9%	4.3%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
Alemanha	17 p.b.	-1 p.b.	-2 p.b.
Espanha	47 p.b.	0 p.b.	13 p.b.
França	24 p.b.	-1 p.b.	-4 p.b.
Irlanda	25 p.b.	1 p.b.	-2 p.b.
Itália	132 p.b.	0 p.b.	40 p.b.
Portugal	46 p.b.	1 p.b.	15 p.b.
Brasil	244 p.b.	3 p.b.	-11 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technologies	2 287	0.4%	5.3%
Health Care	1 572	-0.5%	-0.9%
Financials	597	-0.7%	4.7%
Communications	170	-0.9%	6.9%
Consumer Discretionary	1 088	0.1%	8.2%
Industry	860	-0.8%	3.4%
Consumer Staples	781	0.0%	0.3%
Energy	691	0.1%	2.8%
Utilities	362	-0.1%	1.0%
Real Estate	249	0.1%	7.1%
Materials	523	-1.1%	6.7%

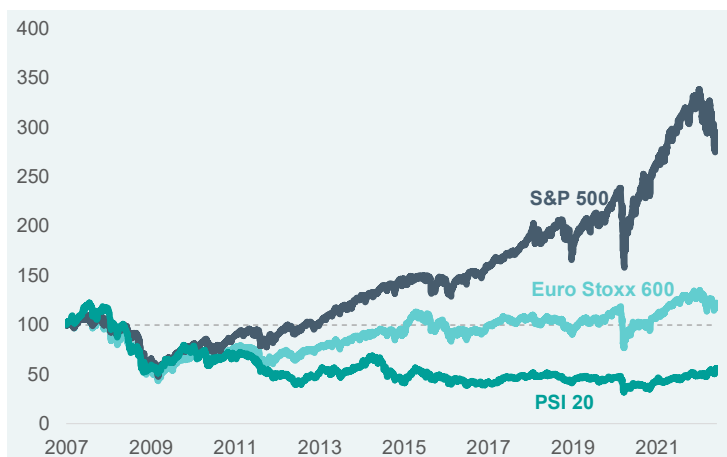
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	19.4	0.2%	-10.5%
VSTOXX	18.1	-3.0%	-13.5%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	79 p.b.	-1 p.b.	-13 p.b.
Crossover	411 p.b.	-4 p.b.	-13 p.b.
Sénior	88 p.b.	-1 p.b.	-12 p.b.
Subordinadas	154 p.b.	-1 p.b.	-11 p.b.

COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	80.18	0.4%	-0.1%
Brent	85.92	1.7%	0.0%
Gás Natural (EUA)	3.59	4.9%	-19.9%
Gás Natural (Europa)	60.06	8.3%	-21.3%
Ouro	1 907.20	-0.4%	4.6%
Cobre	9 104.50	-0.9%	8.7%
Alumínio	2 621.00	1.0%	10.2%
Índice CRB Metals	1 109.17	0.0%	9.6%
Milho	685.25	1.5%	1.0%
Trigo	751.75	1.1%	-5.1%
Soja	1 539.75	0.8%	1.0%
Café	151.70	1.5%	-9.3%
Cacau	2 651.00	0.4%	2.0%
Índice CRB Food	530.580	0.0%	-0.5%

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.	-8.6	-32.9	-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	-0.4 / 9.2
Jan. 18		IPC core – homóloga (%)	Dez. F	5.2	5.2	5.0
Alemanha	Jan. 17	Índice ZEW de expectativas (pontos)	Jan.	-15.0	16.9	-23.3
	Jan. 20	IPP – mensal / homóloga (%)	Dez.	-1.1 / 20.9		-3.9 / 28.2
Portugal	Jan. 17	IPP – mensal / homóloga (%)	Dez.	-	-2.0 / 10.6	0.0 / 14.0
Reino Unido	Jan. 18	IPC – mensal / homóloga (%)	Dez.	0.3 / 10.5	0.4 / 10.5	0.4 / 10.7
	Jan. 20	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	-0.10
	Jan. 18	Banco do Japão anuncia <i>target para yield a 10 anos</i> (%)*	Jan. 18	0.00	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.

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