

20 de janeiro de 2023

## Fed e BCE mantêm discurso agressivo.

Mercados accionistas recuperam das perdas de 5ª feira.

Os mercados accionistas europeus apresentam hoje ganhos moderados, recuperando parcialmente das perdas de ontem. Também na Ásia os índices tiveram um desempenho favorável. Para esta evolução contribui sobretudo o optimismo em torno da economia chinesa, antes da celebração do Novo Ano Lunar, nos próximos dias. Por seu turno, a dívida pública norte-americana e europeia sofre uma ligeira desvalorização, com subidas das *yields*. Lael Brainard, Vice-Chair do Fed, defendeu que a política monetária deve manter-se restritiva por algum tempo para assegurar que a inflação regresse a 2%. No Japão, a inflação homóloga subiu, como esperado, de 3.8% para 4% em Dezembro, enquanto na Alemanha os preços no produtor caíram 0.4% naquele mês, uma queda inferior à esperada, com a variação homóloga a recuar para 21.6%.

BCE mantém foco na redução da inflação.

A Presidente do BCE, Christine Lagarde, reiterou ontem que os níveis de inflação permanecem demasiado elevados, reafirmando o compromisso da autoridade monetária em fazê-la regressar ao nível de 2%. Desta forma, mantém-se necessário continuar a subir os juros de referência para terreno restritivo pelo tempo suficiente para fazer reduzir a inflação. Também os Governadores dos Bancos de França e dos Países Baixos tinham antes sublinhado que se mantém válida a sinalização de “várias” subidas de 50 bps nos próximos meses, depois de rumores de uma possível desaceleração para 25 bps após a reunião de Fevereiro. As minutas da reunião de Dezembro do BCE, em que foi anunciada uma subida de 50 bps dos juros de referência, revelaram ontem que um “grande número” de participantes preferiam inicialmente uma subida de 75 bps, em função de preocupações quanto aos níveis elevados da inflação subjacente. Lagarde referiu que um cenário de “pequena contracção” é agora mais provável que uma recessão, devendo 2023 ser um ano melhor que o inicialmente temido. É aguardada hoje nova intervenção de Christine Lagarde em Davos, bem como da Directora-Geral do FMI.

Novos sinais de robustez no mercado de trabalho dos EUA.

A desvalorização de ontem dos mercados accionistas europeus foi a mais acentuada do último mês, em função de maiores preocupações com o desempenho da actividade económica. Nos Estados Unidos, a sessão foi a 3ª consecutiva em terreno negativo. As acções da Procter & Gamble recuaram, após ter sido conhecida uma quebra dos volumes de vendas no último trimestre de 2022. Nos EUA, o número de novos pedidos de subsídio de desemprego caiu para o nível mais baixo desde Setembro na última semana. As novas construções recuaram pelo 4º mês consecutivo, em Dezembro.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	33 045	-0.8%	-0.3%
S&P 500	3 899	-0.8%	1.5%
Nasdaq	10 852	-1.0%	3.7%
Euro Stoxx 600	450	-1.5%	6.0%
PSI	5 862	-1.8%	2.4%
IBEX 35	8 793	-1.6%	6.9%
DAX	14 920	-1.7%	7.2%
CAC 40	6 952	-1.9%	7.4%
FTSE 100	7 747	-1.1%	4.0%
Nikkei 225	26 554	0.6%	1.8%
Bovespa	112 922	0.6%	2.9%
Hang Seng China	21 651	-0.1%	9.5%
Shanghai Composite	3 240	0.5%	4.9%
MSCI World (Euros)	254	-0.7%	2.1%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.53%	4.13%	2.62%
5 anos	2.12%	3.48%	2.46%
10 anos	2.07%	3.39%	2.90%
30 anos	2.00%	3.56%	3.33%

### Variação Diária

2 anos	6 p.b.	4 p.b.	4 p.b.
5 anos	6 p.b.	4 p.b.	4 p.b.
10 anos	4 p.b.	2 p.b.	1 p.b.
30 anos	1 p.b.	2 p.b.	1 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.133%	4.399%	4.181%
5 anos	2.728%	3.547%	3.693%
10 anos	2.646%	3.380%	3.436%
30 anos	2.113%	3.194%	3.242%

MONETÁRIO	Euribor	Libor USD	Sonia GBP
1m	1.985%	4.486%	3.688%
3m	2.342%	4.808%	3.924%
6m	2.832%	5.108%	4.175%
12m	3.311%	5.364%	4.371%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.082	0.2%	1.0%
EUR / GBP	0.874	0.0%	-1.3%
EUR / CHF	0.991	0.2%	0.3%
GBP / USD	1.237	0.2%	2.3%
USD / JPY	128.570	-0.2%	-1.9%
USD / CNY	6.776	0.3%	-1.8%
EUR / AUD	1.568	1.1%	-0.2%
EUR / NOK	10.724	0.2%	2.0%
EUR / SEK	11.174	0.2%	0.2%
USD / BRL	5.175	0.0%	-2.1%
EUR / CNY	7.331	0.5%	-0.8%

### 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).

20 de janeiro de 2023

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	153	-1.3%	8.8%
Chemicals	1 199	-1.6%	5.1%
Healthcare	1 024	-0.9%	2.7%
Retail	339	-2.7%	13.1%
Telecoms	201	-0.9%	6.1%
Oil & Gas	347	-2.1%	0.7%
Utilities	370	-0.5%	2.8%
Technology	649	-2.9%	12.3%
Insurance	334	-0.7%	4.7%
Industrial Goods&Services	680	-2.6%	6.9%
Autos	568	-2.2%	7.8%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	4.90	-1.0%	-2.1%
BCP	0.18	-4.0%	23.5%
Corticeira Amorim	8.82	-1.5%	1.1%
CTT	3.41	-1.6%	10.6%
EDP	4.73	-0.4%	1.7%
EDP Renováveis	20.41	-3.9%	-0.8%
Galp Energia	12.56	-1.2%	-0.4%
Greenvolt	7.87	-0.1%	0.9%
Jerónimo Martins	19.84	-2.7%	-1.7%
Mota Engil	1.35	-2.2%	15.7%
Navigator	3.12	-1.5%	-9.7%
NOS	3.97	-0.4%	5.0%
REN	2.54	0.2%	0.6%
Semapa	12.20	-0.3%	-1.3%
Sonae SGPS	0.96	-1.7%	2.8%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
Alemanha	15 p.b.	-2 p.b.	-4 p.b.
Espanha	46 p.b.	1 p.b.	12 p.b.
França	24 p.b.	1 p.b.	-3 p.b.
Irlanda	23 p.b.	0 p.b.	-4 p.b.
Itália	132 p.b.	0 p.b.	40 p.b.
Portugal	46 p.b.	1 p.b.	15 p.b.
Brasil	248 p.b.	8 p.b.	-6 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technologies	2 232	-1.1%	2.7%
Health Care	1 553	0.2%	-2.1%
Financials	579	-1.2%	1.6%
Communications	170	0.9%	6.9%
Consumer Discretionary	1 056	-1.7%	5.0%
Industry	826	-2.1%	-0.6%
Consumer Staples	753	-1.0%	-3.4%
Energy	686	1.1%	2.1%
Utilities	350	-1.0%	-2.4%
Real Estate	244	-0.5%	4.9%
Materials	511	-0.8%	4.4%

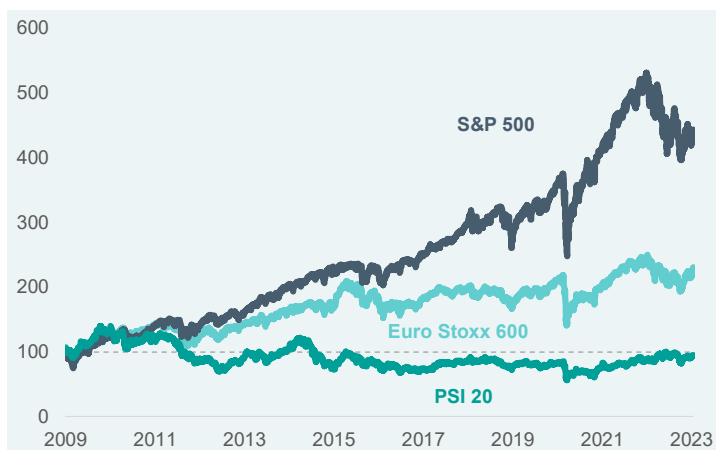
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	20.5	0.9%	-5.3%
VSTOXX	20.3	12.0%	-2.8%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	81 p.b.	3 p.b.	-11 p.b.
Crossover	425 p.b.	15 p.b.	-10 p.b.
Sénior	90 p.b.	3 p.b.	-9 p.b.
Subordinadas	160 p.b.	5 p.b.	-8 p.b.

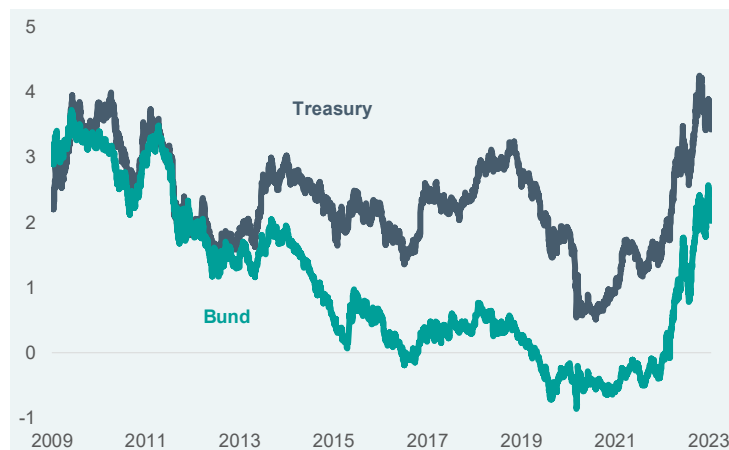
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	80.33	1.1%	0.1%
Brent	86.16	1.4%	0.3%
Gás Natural (EUA)	3.28	-1.1%	-26.8%
Gás Natural (Europa)	60.72	-1.6%	-20.4%
Ouro	1 920.15	0.8%	5.3%
Cobre	9 323.50	0.4%	11.4%
Alumínio	2 638.00	0.7%	10.9%
Índice CRB Metals	1 118.97	1.2%	10.6%
Milho	677.25	-0.6%	-0.2%
Trigo	734.50	-1.1%	-7.3%
Soja	1 514.75	-0.6%	-0.6%
Café	155.00	2.6%	-7.4%
Cacau	2 620.00	-0.8%	0.8%
Índice CRB Food	527.860	-0.3%	-1.0%

Fonte: Bloomberg.

## EVOLUÇÃO DOS ÍNDICES ACCIONISTAS (Dez 2009 = 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.	-0.9	-1.1	-1.0 (r-)
	Jan. 18	IPP – mensal / homóloga (%)	Dez.	-0.1 / 6.8	-0.5 / 6.2	0.2 / 7.3 (r-)
	Jan. 18	IPP core – mensal / homóloga (%)	Dez.	0.1 / 5.6	0.1 / 5.5	0.2 / 6.2
	Jan. 18	Produção industrial – mensal (%)	Dez.	-0.1	-0.7	-0.6 (r-)
	Jan. 19	Licenças de construção – mensal (%)	Dez.	1.0	-1.6	-10.6
	Jan. 19	Início de novas construções – mensal (%)	Dez.	-4.8	-1.4	-1.8 (r-)
	Jan. 19	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Jan. 14	214	190	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.	-1.2 / 20.7	-0.4 / 21.6	-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 / -4.0	-1.0 / -5.8	-0.5 / -5.7
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 target para <i>yield</i> a 10 anos (%)*	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