

23 de janeiro de 2023

Sinais de agressividade do BCE impulsionam euro.

EUR/USD regressa a 1.09.

Os mercados accionistas europeus e japoneses iniciam a semana com ganhos generalizados, acompanhando a expectativa crescente de que o Fed desacelerará o ritmo de subida dos juros de referência já na próxima reunião, num quadro de debilidade mais evidente da actividade nos EUA. Tal movimento foi defendido na 6ª feira por Christopher Waller, membro do Conselho de Governadores do Fed. **Em contraste, o discurso do BCE mantém-se nitidamente “agressivo”.** O Governador do Banco dos Países Baixos voltou este Domingo a defender pelo menos mais duas subidas de 50 bps dos juros de referência do BCE nas reuniões de Fevereiro e Março, afirmando que o tempo de uma eventual desaceleração se encontra “ainda longe”, sendo ainda “demasiado cedo” para falar num abrandamento do processo de subida dos juros. O dólar recua em termos efectivos, com a cotação EUR/USD a situar-se em 1.09 e a libra a ultrapassar o patamar de GBP/USD 1.24. **O mercado chinês encontrar-se-á encerrado durante toda a semana, por ocasião da celebração no Novo Ano Lunar.**

Economia americana deverá ter desacelerado no final de 2022.

Esta semana, **a divulgação da 1ª estimativa de crescimento do PIB dos EUA no 4º trimestre de 2022 (na 5ª feira) deverá revelar uma ligeira desaceleração**, de 3.2% no trimestre anterior para cerca de 2.7% em termos anualizados. No plano dos preços, na 6ª feira, o deflator *core* do consumo privado deverá prosseguir a trajectória de descida em termos homólogos (para 4.4% em Dezembro). Serão ainda conhecidos (na 5ª) os dados para as encomendas de bens duradouros e vendas de novas habitações em Dezembro, que merecem atenção particular depois do tom negativo dos indicadores de actividade da última semana. No âmbito da *earnings season*, destaca-se a apresentação dos resultados do 4º trimestre de 2022 pela Microsoft e General Electric (terça), IBM, Tesla e ASML (4ª) e Intel (5ª).

PMIs poderão consolidar ideia de resiliência da Zona Euro.

Para a Zona Euro, merece destaque a divulgação, na terça-feira, dos índices PMI referentes ao desempenho da indústria e serviços em Janeiro, que poderão apontar para uma relativa estabilização da actividade. A confirmar-se esta evolução, ou caso se verifique um desempenho melhor, consolidar-se-ia a expectativa de que uma eventual quebra da economia europeia será relativamente limitada, contrastando com perspectivas mais desfavoráveis há uns meses. Já esta tarde será conhecido o índice de confiança dos consumidores apurado pela Comissão Europeia e, na 4ª, o índice IFO de clima empresarial na Alemanha, ambos referentes também a Janeiro, e que poderão prolongar a melhoria dos meses anteriores.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	33 375	1.0%	0.7%
S&P 500	3 973	1.9%	3.5%
Nasdaq	11 140	2.7%	6.4%
Euro Stoxx 600	452	0.4%	6.4%
PSI	5 914	0.9%	3.3%
IBEX 35	8 918	1.4%	8.4%
DAX	15 034	0.8%	8.0%
CAC 40	6 996	0.6%	8.1%
FTSE 100	7 771	0.3%	4.3%
Nikkei 225	26 906	1.3%	3.1%
Bovespa	112 041	-0.8%	2.1%
Hang Seng China	21 651	-0.1%	9.5%
Shanghai Composite	3 240	0.5%	4.9%
MSCI World (Euros)	257	1.1%	3.2%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.58%	4.17%	2.64%
5 anos	2.21%	3.56%	2.57%
10 anos	2.18%	3.48%	3.05%
30 anos	2.14%	3.65%	3.49%

Varição Diária

2 anos	5 p.b.	4 p.b.	3 p.b.
5 anos	9 p.b.	8 p.b.	10 p.b.
10 anos	11 p.b.	9 p.b.	15 p.b.
30 anos	14 p.b.	9 p.b.	16 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.189%	4.430%	4.113%
5 anos	2.811%	3.606%	3.607%
10 anos	2.742%	3.444%	3.308%
30 anos	2.219%	3.249%	3.111%

MONETÁRIO	Euribor	Libor USD	Sonia GBP
1m	1.999%	4.513%	3.701%
3m	2.417%	4.816%	3.936%
6m	2.895%	5.102%	4.178%
12m	3.327%	5.347%	4.352%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.084	0.3%	1.2%
EUR / GBP	0.875	0.1%	-1.1%
EUR / CHF	1.000	0.9%	1.3%
GBP / USD	1.239	0.1%	2.4%
USD / JPY	129.740	0.9%	-1.0%
USD / CNY	6.776	0.3%	-1.8%
EUR / AUD	1.559	-0.6%	-0.8%
EUR / NOK	10.713	-0.1%	1.9%
EUR / SEK	11.167	-0.1%	0.1%
USD / BRL	5.208	0.0%	-1.5%
EUR / CNY	7.360	0.4%	-0.4%

EUR/USD

Suportes	1.0776	1.0626	1.0505
Resistências	1.0913	1.0954	1.1000

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

23 de janeiro de 2023

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	154	0.9%	9.8%
Chemicals	1 207	0.7%	5.8%
Healthcare	1 019	-0.5%	2.2%
Retail	343	1.1%	14.3%
Telecoms	202	0.6%	6.7%
Oil & Gas	349	0.4%	1.2%
Utilities	370	-0.1%	2.7%
Technology	650	0.2%	12.6%
Insurance	337	1.0%	5.8%
Industrial Goods&Services	687	1.0%	7.9%
Autos	569	0.1%	8.0%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	4.88	-0.4%	-2.5%
BCP	0.19	2.5%	26.6%
Corticeira Amorim	8.82	0.0%	1.1%
CTT	3.41	0.1%	10.7%
EDP	4.75	0.2%	1.9%
EDP Renováveis	20.55	0.7%	-0.1%
Galp Energia	12.84	2.2%	1.8%
Greenvolt	8.11	3.0%	4.0%
Jerónimo Martins	19.99	0.8%	-0.9%
Mota Engil	1.36	0.3%	16.1%
Navigator	3.10	-0.5%	-10.1%
NOS	3.98	0.2%	5.1%
REN	2.54	0.2%	0.8%
Semapa	12.22	0.2%	-1.1%
Sonae SGPS	0.96	0.2%	2.9%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
Alemanha	16 p.b.	1 p.b.	-3 p.b.
Espanha	46 p.b.	0 p.b.	12 p.b.
França	23 p.b.	-1 p.b.	-4 p.b.
Irlanda	22 p.b.	-1 p.b.	-5 p.b.
Itália	46 p.b.	-86 p.b.	-45 p.b.
Portugal	46 p.b.	0 p.b.	15 p.b.
Brasil	248 p.b.	0 p.b.	-6 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technologies	2 293	2.7%	5.5%
Health Care	1 562	0.6%	-1.5%
Financials	588	1.7%	3.2%
Communications	177	4.0%	11.1%
Consumer Discretionary	1 082	2.5%	7.6%
Industry	838	1.4%	0.8%
Consumer Staples	759	0.8%	-2.6%
Energy	695	1.3%	3.4%
Utilities	352	0.6%	-1.8%
Real Estate	247	1.2%	6.2%
Materials	522	2.0%	6.6%

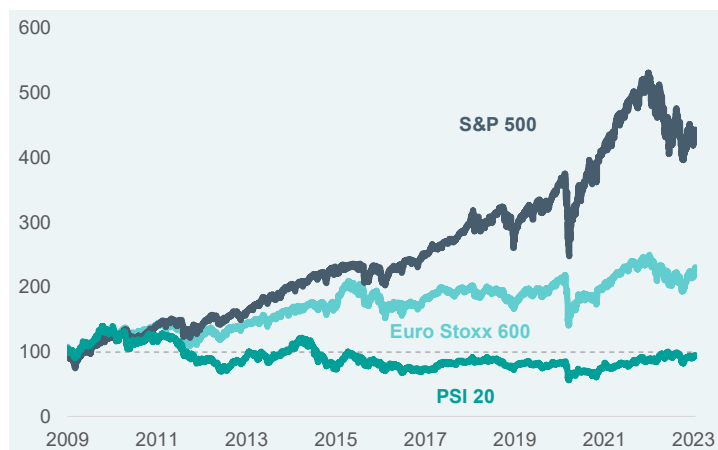
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	20.2	2.0%	-6.6%
VSTOXX	19.2	2.7%	-8.2%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	82 p.b.	1 p.b.	-10 p.b.
Crossover	429 p.b.	4 p.b.	-9 p.b.
Sénior	91 p.b.	1 p.b.	-8 p.b.
Subordinadas	162 p.b.	2 p.b.	-7 p.b.

COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	81.64	1.6%	1.7%
Brent	87.63	1.7%	2.0%
Gás Natural (EUA)	3.17	-3.1%	-29.1%
Gás Natural (Europa)	66.90	10.2%	-12.3%
Ouro	1 926.08	0.3%	5.6%
Cobre	9 305.50	-0.2%	11.2%
Alumínio	2 587.50	-1.9%	8.8%
Índice CRB Metals	1 114.09	-0.4%	10.1%
Milho	676.25	-0.1%	-0.3%
Trigo	741.50	1.0%	-6.4%
Soja	1 506.50	-0.5%	-1.1%
Café	154.60	-0.3%	-7.6%
Cacau	2 570.00	-1.9%	-1.2%
Índice CRB Food	522.410	-1.0%	-2.1%

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. 26	PIB – trimestral anualizada (%)	4T E	2.7		3.2
	Jan. 26	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Jan. 21	205		190
	Jan. 26	Encomendas de bens duradouros – mensal (%)	Dez.	2.8		-2.1
	Jan. 26	Vendas de novas habitações – mensal (%)	Dez.	-4.1		5.8
	Jan. 27	Rendimento das famílias – mensal (%)	Dez.	0.2		0.4
	Jan. 27	Despesa das famílias – mensal (%)	Dez.	-0.1		0.1
	Jan. 27	Deflator das despesas consumo privado – mensal / homóloga (%)	Dez.	0.0 / 5.0		0.1 / 5.5
	Jan. 27	Deflator <i>core</i> desp. consumo privado – mensal / homóloga (%)	Dez.	0.3 / 4.4		0.2 / 4.7
Zona Euro	Jan. 23	Índice de confiança dos consumidores (pontos)	Jan.	-20.0		-22.2
	Jan. 24	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Jan.	48.5		47.8
	Jan. 24	Índice PMI Serviços (pontos)	Jan.	50.1		49.8
	Jan. 24	Índice PMI Compósito (pontos)	Jan.	49.8		49.3
Alemanha	Jan. 24	Índice GfK de confiança dos consumidores (pontos)	Fev.	-33.0		-37.8
	Jan. 25	Índice IFO de clima empresarial (pontos)	Jan.	90.1		88.6
França	Jan. 24	Índice de confiança na indústria	Jan.	102		101
Espanha	Jan. 25	IPP – mensal / homóloga (%)	Dez.	-		-2.2 / 20.7
	Jan. 26	Taxa de desemprego (% pop. activa)	4T	-		12.67
	Jan. 27	PIB – trimestral / homóloga (%)	4T	0.1 / -		0.1 / 4.4
Reino Unido	Jan. 24	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Jan.	45.7		45.3
	Jan. 24	Índice PMI Serviços (pontos)	Jan.	49.7		49.9

Indicadores e eventos económicos mais recentes

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 <i>core</i> – 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	-0.1 / 10.1
	Jan. 18	IPC <i>core</i> – 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

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