

24 de janeiro de 2023

## Novos sinais de resiliência da Zona Euro.

### Mercados accionistas prosseguem valorização.

Os mercados accionistas prosseguem esta terça-feira o movimento generalizado de valorização ontem observado, e que foi mais expressivo nos Estados Unidos, em que se destacou o sector tecnológico. Merecem destaque os índices Nasdaq (+2%) e Nikkei (+1.5%), encontrando-se o mercado chinês encerrado durante toda a semana. Para esta evolução está a contribuir a **expectativa de uma actuação menos agressiva do Fed no processo de subida dos juros de referência**, antecipando o mercado uma elevação da taxa *fed funds* de apenas 25 bps na próxima reunião de 1 de Fevereiro. A Secretária do Tesouro dos EUA, Janet Yellen, sublinhou os sinais encorajadores de diminuição de pressões inflacionistas, com a regularização das cadeias de distribuição e a descida de preços da energia. Nos mercados de dívida pública, regista-se hoje uma ligeira valorização, com conseqüente descida de *yields* (Treasury e Bund a 10 anos em 3.50% e 2.19%, respectivamente). O dólar volta a recuar, de forma ligeira. Serão hoje apresentados os resultados do 4º trimestre de 2022 da General Electric e da Microsoft.

### Índices PMI sinalizam crescimento da actividade na Zona Euro.

Os índices PMI apurados para Janeiro revelam hoje um desempenho da actividade na Zona Euro melhor que o esperado, tanto na indústria (que terá sofrido uma queda marginal) como nos serviços, onde se terá registado uma expansão. Em termos agregados, o índice compósito regressou, de forma inesperada, a níveis superiores a 50 pontos (50.2) pela 1ª vez desde Junho, sugerindo um retorno ao crescimento positivo. Ao mesmo tempo, em França, a confiança dos empresários da indústria melhorou em Janeiro pelo 2ª mês consecutivo. Ao nível dos consumidores, o sentimento melhorou, na Alemanha, pelo 4º mês consecutivo, alcançando o valor mais alto desde Agosto e, no conjunto da Zona Euro, atingiu o nível mais elevado desde Fevereiro.

### Lagarde volta a sinalizar subidas de juros “significativas”.

A Presidente do BCE, Christine Lagarde, voltou ontem a afirmar que a instituição fará tudo o que for necessário para fazer regressar a inflação aos níveis desejados, apontando para subidas “significativas” das taxas de juro de referência nas próximas reuniões. Referindo que a inflação *core* tem continuado a subir, acrescentou – uma vez mais – que os juros terão que se manter a níveis suficientemente restritivos durante o tempo que for necessário. Neste contexto, **consolida-se a expectativa de pelo menos mais duas novas subidas de 50 bps dos juros de referência do BCE nos próximos dois meses**, depois de rumores, na última semana, de discussão de uma possível desaceleração.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	33 630	0.8%	1.5%
S&P 500	4 020	1.2%	4.7%
Nasdaq	11 364	2.0%	8.6%
Euro Stoxx 600	454	0.5%	7.0%
PSI	5 973	1.0%	4.3%
IBEX 35	8 944	0.3%	8.7%
DAX	15 103	0.5%	8.5%
CAC 40	7 032	0.5%	8.6%
FTSE 100	7 785	0.2%	4.5%
Nikkei 225	27 299	1.5%	4.6%
Bovespa	111 737	-0.3%	1.8%
Hang Seng China	22 045	-	11.4%
Shanghai Composite	3 265	-	5.7%
MSCI World (Euros)	259	0.8%	4.0%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.60%	4.23%	2.64%
5 anos	2.24%	3.62%	2.61%
10 anos	2.21%	3.51%	3.09%
30 anos	2.17%	3.68%	3.51%

### Varição Diária

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

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.236%	4.478%	4.113%
5 anos	2.857%	3.672%	3.607%
10 anos	2.793%	3.490%	3.308%
30 anos	2.278%	3.288%	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	1.086	0.2%	1.4%
EUR / GBP	0.878	0.3%	-0.8%
EUR / CHF	1.003	0.3%	1.6%
GBP / USD	1.237	-0.1%	2.2%
USD / JPY	130.650	0.7%	-0.3%
USD / CNY	6.776	0.3%	-1.8%
EUR / AUD	1.546	-0.8%	-1.6%
EUR / NOK	10.665	-0.5%	1.4%
EUR / SEK	11.134	-0.3%	-0.2%
USD / BRL	5.208	0.0%	-1.4%
EUR / CNY	7.373	0.2%	-0.2%

### 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).

24 de janeiro de 2023

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	155	0.6%	10.4%
Chemicals	1 202	-0.4%	5.3%
Healthcare	1 020	0.1%	2.3%
Retail	344	0.3%	14.7%
Telecoms	203	0.5%	7.2%
Oil & Gas	350	0.4%	1.6%
Utilities	368	-0.3%	2.4%
Technology	665	2.2%	15.1%
Insurance	336	-0.5%	5.3%
Industrial Goods&Services	693	1.0%	8.9%
Autos	577	1.4%	9.5%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	4.89	0.2%	-2.3%
BCP	0.19	1.9%	29.1%
Corticeira Amorim	8.88	0.7%	1.8%
CTT	3.49	2.2%	13.1%
EDP	4.77	0.4%	2.4%
EDP Renováveis	20.53	-0.1%	-0.2%
Galp Energia	13.01	1.3%	3.1%
Greenvolt	8.04	-0.9%	3.1%
Jerónimo Martins	20.24	1.3%	0.3%
Mota Engil	1.36	0.4%	16.6%
Navigator	3.16	1.9%	-8.4%
NOS	3.99	0.2%	5.3%
REN	2.59	2.0%	2.8%
Semapa	12.28	0.5%	-0.6%
Sonae SGPS	0.97	0.9%	3.9%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
Alemanha	15 p.b.	-1 p.b.	-4 p.b.
Espanha	46 p.b.	0 p.b.	12 p.b.
França	24 p.b.	0 p.b.	-3 p.b.
Irlanda	23 p.b.	1 p.b.	-4 p.b.
Itália	46 p.b.	-86 p.b.	-45 p.b.
Portugal	46 p.b.	0 p.b.	15 p.b.
Brasil	245 p.b.	-3 p.b.	-9 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technologies	2 345	2.3%	7.9%
Health Care	1 566	0.3%	-1.2%
Financials	595	1.1%	4.4%
Communications	180	1.8%	13.1%
Consumer Discretionary	1 099	1.6%	9.3%
Industry	847	1.1%	1.9%
Consumer Staples	761	0.3%	-2.3%
Energy	694	-0.2%	3.2%
Utilities	352	0.0%	-1.8%
Real Estate	247	0.2%	6.4%
Materials	523	0.3%	6.9%

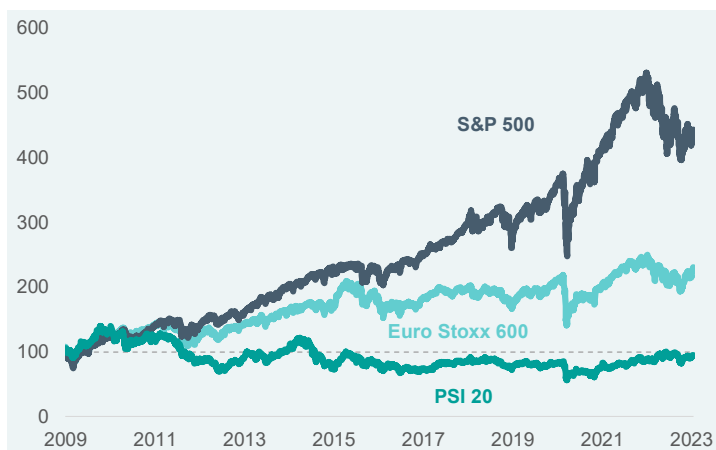
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	19.9	0.4%	-8.3%
VSTOXX	18.3	0.5%	-12.6%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	79 p.b.	-2 p.b.	-12 p.b.
Crossover	417 p.b.	-12 p.b.	-12 p.b.
Sénior	89 p.b.	-3 p.b.	-11 p.b.
Subordinadas	157 p.b.	-5 p.b.	-9 p.b.

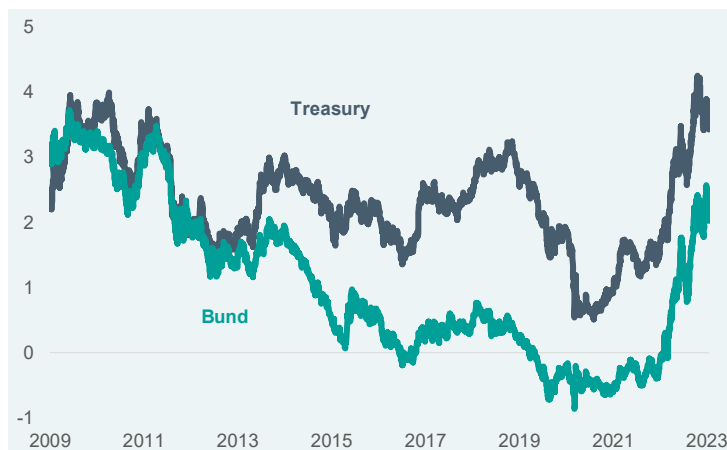
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	81.62	0.4%	1.7%
Brent	88.19	0.6%	2.7%
Gás Natural (EUA)	3.45	8.6%	-23.0%
Gás Natural (Europa)	66.00	-1.3%	-13.5%
Ouro	1 923.93	-0.1%	5.5%
Cobre	9 324.00	0.2%	11.4%
Alumínio	2 610.50	0.9%	9.8%
Índice CRB Metals	1 125.38	1.0%	11.2%
Milho	666.25	-1.5%	-1.8%
Trigo	720.00	-2.9%	-9.1%
Soja	1 490.25	-1.1%	-2.2%
Café	154.80	0.1%	-7.5%
Cacau	2 569.00	0.0%	-1.2%
Índice CRB Food	522.130	-0.1%	-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	<b>Índice de confiança dos consumidores (pontos)</b>	Jan.	<b>-20.0</b>	<b>-20.9</b>	<b>-22.2</b>
	Jan. 24	<b>Índice PMI Manufacturing (pontos)</b>	Jan.	<b>48.5</b>	<b>48.8</b>	<b>47.8</b>
	Jan. 24	<b>Índice PMI Serviços (pontos)</b>	Jan.	<b>50.1</b>	<b>50.7</b>	<b>49.8</b>
	Jan. 24	<b>Índice PMI Compósito (pontos)</b>	Jan.	<b>49.8</b>	<b>50.2</b>	<b>49.3</b>
Alemanha	Jan. 24	<b>Índice GfK de confiança dos consumidores (pontos)</b>	Fev.	<b>-33.3</b>	<b>-33.9</b>	<b>-37.6 (r+)</b>
	Jan. 25	Índice IFO de clima empresarial (pontos)	Jan.	90.1		88.6
França	Jan. 24	<b>Índice de confiança na indústria</b>	Jan.	<b>102</b>	<b>103</b>	<b>102 (r+)</b>
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

<b>Carlos Almeida Andrade</b> <i>Chief Economist</i>	carlos.andrade@novobanco.pt	+351 21 310 64 93
<b>Tiago Lavrador</b>	tiago.lavrador@novobanco.pt	+351 21 310 64 94
<b>Catarina Silva</b>	catarina.silva@novobanco.pt	+351 21 310 64 92

## Área de Negócios – Vendas / Estruturação

<b>Jorge Jesus</b>	jorge.jesus@novobanco.pt	+351 21 310 94 91
<b>Filipa Rodrigues</b>	filipa.rodrigues@novobanco.pt	+351 21 310 94 96
<b>Jorge Bastos</b>	jorge.bastos@novobanco.pt	+351 21 310 95 74
<b>Marco Pereira</b>	marco.pereira@novobanco.pt	+351 21 310 95 38
<b>Ricardo Oliveira</b>	ricardo.oliveira@novobanco.pt	+351 21 310 95 37
<b>Rita Martinho</b>	rita.vieira.martinho@novobanco.pt	+351 21 310 95 60