

27 de janeiro de 2023

Mercado focado num cenário de *soft landing*.

Optimismo contido no mercado accionista.

Os principais índices accionistas exibiam ganhos ligeiros esta manhã (0.12% no DAX, 0.14% no Euro Stoxx 600), após uma sessão maioritariamente positiva, esta 6ª feira, na Ásia, e depois dos ganhos observados ontem nos índices americanos. O optimismo dos investidores é suportado pela **divulgação, ontem, de indicadores favoráveis sobre a economia dos EUA, que vieram aumentar, no mercado, a probabilidade atribuída a um cenário de *soft landing***. Mas este optimismo é temperado pela incerteza que ainda permanece sobre o *outlook*. As componentes do PIB americano não deixam de sugerir sinais de arrefecimento da actividade. E os resultados de algumas das empresas apresentados entre ontem e hoje, embora maioritariamente positivos, apontam para uma desaceleração do consumo. As *yields* do Treasury e Bund a 10 anos sobem, esta manhã, perto de 5 bps. O dólar segue relativamente estabilizado face ao euro (em EUR/USD 1.088) e deprecia 0.3% face ao iene, para USD/JPY 129.8. O petróleo (Brent) avança 1.1%, para USD 88.4/barril, e o gás natural na Europa recua 3.77%, para EUR 52.6/MWh, em mínimos de Setembro de 2021.

Desaceleração e inflação q.b. na economia americana.

O PIB dos EUA cresceu 2.9% (QoQ anualizado) no 4º trimestre de 2022, em desaceleração face ao registo de 3.2% no trimestre anterior, mas marginalmente acima do esperado. Em termos anuais, a economia dos EUA cresceu 2.1% em 2022, vs. 5.9% em 2021. No seu conjunto, **estes números foram interpretados como sinalizando uma economia resiliente**, ao mesmo tempo que a **inflação associada às despesas de consumo pessoal recuou de 4.7% para 3.9%** (QoQ anualizado). Em todo o caso, o consumo privado desacelerou nos últimos três meses do ano, de 2.3% para 2.1%, e o investimento em activos fixos acentuou a queda do trimestre anterior, com um registo de -6.7%.

Earnings season sugere arrefecimento do consumo.

Na *earnings season*, a Nokia apresentou resultados melhores que o esperado e a expectativa de aumento das vendas em 2023. A LVMH reportou máximos históricos nos resultados e nas vendas, embora abaixo das expectativas. Uma desaceleração nas vendas no final de 2022 estará a dar lugar a uma recuperação no início de 2023, com a reabertura da economia da China. Nos EUA, a Visa e a Mastercard reportaram uma melhoria dos resultados em 2022, mas sugerindo uma **desaceleração dos volumes de despesa dos consumidores**, em resposta à subida da inflação e das taxas de juro. **Uma nota para Espanha, onde o PIB cresceu 0.2% QoQ e 2.7% YoY no 4º trimestre de 2022, acima do esperado**, vs. 0.2% QoQ e 4.8% YoY no trimestre anterior. No conjunto do ano, a economia cresceu 5.5%.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	33 949	0.6%	2.4%
S&P 500	4 060	1.1%	5.8%
Nasdaq	11 512	1.8%	10.0%
Euro Stoxx 600	454	0.4%	6.8%
PSI	5 962	1.1%	4.1%
IBEX 35	9 036	0.9%	9.8%
DAX	15 133	0.3%	8.7%
CAC 40	7 096	0.7%	9.6%
FTSE 100	7 761	0.2%	4.2%
Nikkei 225	27 383	0.1%	4.9%
Bovespa	114 178	-0.1%	4.0%
Hang Seng China	22 689	-	14.7%
Shanghai Composite	3 265	-	5.7%
MSCI World (Euros)	261	1.2%	4.9%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.58%	4.18%	2.70%
5 anos	2.24%	3.59%	2.62%
10 anos	2.22%	3.49%	3.10%
30 anos	2.18%	3.64%	3.54%
Varição Diária			
2 anos	6 p.b.	6 p.b.	2 p.b.
5 anos	6 p.b.	5 p.b.	7 p.b.
10 anos	6 p.b.	5 p.b.	7 p.b.
30 anos	5 p.b.	5 p.b.	6 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.221%	4.458%	4.040%
5 anos	2.866%	3.653%	3.583%
10 anos	2.805%	3.464%	3.357%
30 anos	2.298%	3.246%	3.181%

MONETÁRIO	Euribor	Libor USD	Sonia GBP
1m	2.064%	4.517%	3.767%
3m	2.458%	4.815%	3.954%
6m	2.928%	5.108%	4.166%
12m	3.363%	5.339%	4.292%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.087	-0.3%	1.4%
EUR / GBP	0.878	-0.3%	-0.9%
EUR / CHF	1.001	-0.1%	1.4%
GBP / USD	1.238	-0.1%	2.3%
USD / JPY	130.340	0.6%	-0.5%
USD / CNY	6.776	0.3%	-1.8%
EUR / AUD	1.531	-0.5%	-2.5%
EUR / NOK	10.751	-0.6%	2.3%
EUR / SEK	11.190	0.3%	0.3%
USD / BRL	5.066	0.0%	-4.1%
EUR / CNY	7.372	-0.5%	-0.2%

EUR/USD			
Suportes	1.0806	1.0766	1.0735
Resistências	1.0930	1.1000	1.1106

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

27 de janeiro de 2023

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	158	1.6%	12.8%
Chemicals	1 208	0.6%	5.8%
Healthcare	1 002	-0.5%	0.5%
Retail	351	2.3%	17.1%
Telecoms	202	0.1%	6.8%
Oil & Gas	345	0.8%	0.3%
Utilities	370	-0.3%	2.9%
Technology	670	1.2%	16.0%
Insurance	342	0.6%	7.1%
Industrial Goods&Services	693	0.8%	8.9%
Autos	582	0.9%	10.3%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	4.77	2.8%	-4.7%
BCP	0.19	2.5%	31.6%
Corticeira Amorim	8.86	-0.1%	1.6%
CTT	3.56	1.9%	15.6%
EDP	4.75	-0.7%	2.1%
EDP Renováveis	20.85	2.3%	1.3%
Galp Energia	12.69	0.6%	0.6%
Greenvolt	7.87	-1.1%	0.9%
Jerónimo Martins	20.04	-0.1%	-0.7%
Mota Engil	1.64	8.3%	39.8%
Navigator	3.24	4.4%	-6.2%
NOS	3.93	0.7%	3.8%
REN	2.58	0.2%	2.2%
Semapa	12.20	0.5%	-1.3%
Sonae SGPS	0.94	1.4%	0.9%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
Alemanha	14 p.b.	1 p.b.	-4 p.b.
Espanha	45 p.b.	-1 p.b.	11 p.b.
França	22 p.b.	0 p.b.	-5 p.b.
Irlanda	22 p.b.	0 p.b.	-5 p.b.
Itália	105 p.b.	-1 p.b.	14 p.b.
Portugal	45 p.b.	0 p.b.	14 p.b.
Brasil	239 p.b.	-4 p.b.	-15 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technologies	2 375	1.6%	9.4%
Health Care	1 559	0.2%	-1.7%
Financials	603	0.5%	5.8%
Communications	181	1.7%	13.8%
Consumer Discretionary	1 125	2.0%	11.9%
Industry	853	0.6%	2.6%
Consumer Staples	764	-0.3%	-1.9%
Energy	715	3.3%	6.3%
Utilities	350	0.4%	-2.3%
Real Estate	251	1.1%	8.2%
Materials	527	0.5%	7.7%

VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	18.9	0.7%	-12.9%
VSTOXX	18.0	-1.1%	-14.0%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	79 p.b.	-1 p.b.	-13 p.b.
Crossover	412 p.b.	-8 p.b.	-13 p.b.
Sénior	88 p.b.	-2 p.b.	-12 p.b.
Subordinadas	155 p.b.	-3 p.b.	-11 p.b.

COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	81.01	1.1%	0.9%
Brent	87.47	1.6%	1.8%
Gás Natural (EUA)	2.94	-4.0%	-34.2%
Gás Natural (Europa)	54.82	-3.3%	-28.2%
Ouro	1 926.70	-0.6%	5.6%
Cobre	9 314.50	0.0%	11.3%
Alumínio	2 658.50	0.3%	11.8%
Índice CRB Metals	1 134.19	0.7%	12.1%
Milho	682.50	1.1%	0.6%
Trigo	752.50	1.5%	-5.0%
Soja	1 523.50	1.4%	0.0%
Café	162.45	1.6%	-2.9%
Cacau	2 592.00	0.3%	-0.3%
Índice CRB Food	524.070	0.4%	-1.7%

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	2.6	2.9	3.2
	Jan. 26	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Jan. 21	205	186	192 (r+)
	Jan. 26	Encomendas de bens duradouros – mensal (%)	Dez.	2.5	5.6	-1.7 (r+)
	Jan. 26	Vendas de novas habitações – mensal (%)	Dez.	-4.4	2.3	0.7 (r-)
	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 core 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	-20.9	-22.2
	Jan. 24	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Jan.	48.5	48.8	47.8
	Jan. 24	Índice PMI Serviços (pontos)	Jan.	50.1	50.7	49.8
	Jan. 24	Índice PMI Compósito (pontos)	Jan.	49.8	50.2	49.3
Alemanha	Jan. 24	Índice GfK de confiança dos consumidores (pontos)	Fev.	-33.3	-33.9	-37.6 (r+)
	Jan. 25	Índice IFO de clima empresarial (pontos)	Jan.	90.3	90.2	88.6
França	Jan. 24	Índice de confiança na indústria	Jan.	102	103	102 (r+)
Espanha	Jan. 25	IPP – mensal / homóloga (%)	Dez.	-	-1.7 / 14.7	-2.4 / 20.5
	Jan. 26	Taxa de desemprego (% pop. activa)	4T	12.40	12.86	12.67
	Jan. 27	PIB – trimestral / homóloga (%)	4T	0.1 / 2.2	0.2 / 2.7	0.1 / 4.4
Reino Unido	Jan. 24	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Jan.	45.5	46.7	45.3
	Jan. 24	Índice PMI Serviços (pontos)	Jan.	49.5	48.0	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 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	-0.1 / 10.1
	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

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

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