

30 de janeiro de 2023

PIB recua na Alemanha. Inflação sobe em Espanha.

Acções europeias em queda. Euro e *yields* sobem.

A economia da Alemanha registou uma contracção do PIB de 0.2% QoQ no 4º trimestre de 2022, um registo pior que os 0% esperados, deixando a variação homóloga em 1.1% e a variação no conjunto do ano em 1.9%. Em Espanha, a inflação subiu inesperadamente em Janeiro, de 5.7% para 5.8% YoY, em resultado de um recuo mensal dos preços (-0.3%) abaixo das expectativas. Esta evolução deverá reflectir diversas "actualizações" de preços observadas no início do ano e sugere riscos em alta para a inflação de Janeiro do conjunto da Zona Euro, que será conhecida esta 4ª feira. Estes indicadores acentuaram as quedas observadas esta manhã nos principais índices accionistas europeus (-0.44% no Euro Stoxx 600, -0.30% no DAX). A *yield* do Bund a 10 anos sobe 5 bps e o euro aprecia 0.24% face ao dólar. Na China, os sinais de recuperação da actividade após o abandono da política de "Covid-zero" (e.g. forte crescimento do consumo e das viagens durante a semana do Ano Novo Lunar) levaram a um desempenho positivo das acções na reabertura do mercado, esta 2ª feira (+0.47% no CSI 300).

Fed, BCE e BoE deverão elevar juros de referência esta semana.

Na 4ª feira, o Fed deverá elevar a *target rate* dos *fed funds* em 25 bps, para 4.5%-4.75%, atenuando o ritmo de subida de juros. Esta decisão reflecte a descida da inflação nos EUA e alguns sinais de arrefecimento da procura na economia americana. O mercado estará sobretudo focado na mensagem do Fed sobre a continuação – ou não – das subidas dos juros nos próximos meses. Na 5ª feira, o BCE deverá elevar os juros de referência em 50 bps, deixando a taxa da facilidade de depósitos em 2.5% e a taxa das operações principais de refinanciamento em 3%. A inflação na Zona Euro ter-se-á mantido elevada em Janeiro e, neste sentido, esperamos que o BCE sinalize a continuação da subida dos juros de referência nos próximos meses. No Reino Unido, o Banco de Inglaterra deverá também subir a *Bank rate* em 50 bps, neste caso para 4%.

Indicadores de actividade mistos, mas arrefecimento à vista.

A semana será cheia na divulgação de indicadores de actividade. Nos EUA, o relatório do mercado de trabalho de Janeiro deverá reflectir algum arrefecimento da actividade. Na Zona Euro, o crescimento do PIB terá recuado 0.1% QoQ no 4Q 2022. Já esta manhã, deverá ser conhecida uma ligeira melhoria do sentimento económico. Ainda esta semana, os PMIs de Janeiro deverão sinalizar uma recuperação da actividade na economia da China. O FMI deverá rever em alta as previsões de crescimento global. Na *earnings season*, destacam-se os resultados das empresas de Big Tech, Big Oil e Big Pharma (incl. Amazon, Apple, Alphabet e Meta).

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	33 978	0.1%	2.5%
S&P 500	4 071	0.2%	6.0%
Nasdaq	11 622	0.9%	11.0%
Euro Stoxx 600	455	0.3%	7.1%
PSI	5 937	-0.4%	3.7%
IBEX 35	9 060	0.3%	10.1%
DAX	15 150	0.1%	8.8%
CAC 40	7 097	0.0%	9.6%
FTSE 100	7 765	0.1%	4.2%
Nikkei 225	27 433	0.2%	5.1%
Bovespa	112 316	-1.6%	2.4%
Hang Seng China	22 070	-	11.6%
Shanghai Composite	3 269	-	5.8%
MSCI World (Euros)	262	0.4%	5.4%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.58%	4.20%	2.69%
5 anos	2.26%	3.61%	2.67%
10 anos	2.24%	3.50%	3.14%
30 anos	2.20%	3.62%	3.58%

Variação Diária

2 anos	0 p.b.	2 p.b.	-1 p.b.
5 anos	2 p.b.	2 p.b.	5 p.b.
10 anos	2 p.b.	1 p.b.	4 p.b.
30 anos	1 p.b.	-2 p.b.	4 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.238%	4.483%	4.023%
5 anos	2.891%	3.675%	3.573%
10 anos	2.834%	3.488%	3.340%
30 anos	2.324%	3.250%	3.142%

MONETÁRIO	Euribor	Libor USD	Sonia GBP
1m	2.130%	4.570%	3.800%
3m	2.492%	4.825%	3.981%
6m	2.942%	5.102%	4.183%
12m	3.356%	5.316%	4.314%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.087	0.0%	1.5%
EUR / GBP	0.877	-0.1%	-1.0%
EUR / CHF	1.002	0.0%	1.4%
GBP / USD	1.239	0.1%	2.4%
USD / JPY	129.910	-0.3%	-0.8%
USD / CNY	6.785	0.0%	-1.6%
EUR / AUD	1.529	-0.1%	-2.7%
EUR / NOK	10.734	-0.2%	2.1%
EUR / SEK	11.202	0.1%	0.4%
USD / BRL	5.109	0.0%	-3.3%
EUR / CNY	7.373	0.0%	-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).

30 de janeiro de 2023

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	159	0.5%	13.4%
Chemicals	1 210	0.2%	6.0%
Healthcare	1 003	0.1%	0.6%
Retail	351	0.0%	17.1%
Telecoms	203	0.6%	7.4%
Oil & Gas	349	1.0%	1.3%
Utilities	369	-0.3%	2.6%
Technology	673	0.6%	16.6%
Insurance	341	-0.1%	7.0%
Industrial Goods&Services	694	0.2%	9.1%
Autos	588	1.1%	11.6%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	4.71	-1.2%	-5.8%
BCP	0.19	-1.0%	30.3%
Corticeira Amorim	8.92	0.7%	2.3%
CTT	3.60	1.0%	16.7%
EDP	4.67	-1.7%	0.4%
EDP Renováveis	20.62	-1.1%	0.2%
Galp Energia	12.67	-0.2%	0.4%
Greenvolt	7.94	0.9%	1.8%
Jerónimo Martins	20.26	1.1%	0.4%
Mota Engil	1.64	0.1%	40.0%
Navigator	3.22	-0.7%	-6.9%
NOS	3.93	0.2%	4.0%
REN	2.55	-1.0%	1.2%
Semapa	12.20	0.0%	-1.3%
Sonae SGPS	0.94	-0.3%	0.6%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
Alemanha	14 p.b.	0 p.b.	-5 p.b.
Espanha	45 p.b.	0 p.b.	11 p.b.
França	22 p.b.	1 p.b.	-5 p.b.
Irlanda	23 p.b.	1 p.b.	-4 p.b.
Itália	106 p.b.	0 p.b.	14 p.b.
Portugal	45 p.b.	0 p.b.	14 p.b.
Brasil	233 p.b.	-7 p.b.	-21 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technologies	2 386	0.4%	9.8%
Health Care	1 548	-0.7%	-2.4%
Financials	603	0.0%	5.8%
Communications	183	0.9%	14.8%
Consumer Discretionary	1 151	2.3%	14.5%
Industry	856	0.4%	2.9%
Consumer Staples	762	-0.3%	-2.2%
Energy	701	-2.0%	4.2%
Utilities	350	0.0%	-2.3%
Real Estate	254	0.9%	9.2%
Materials	525	-0.3%	7.3%

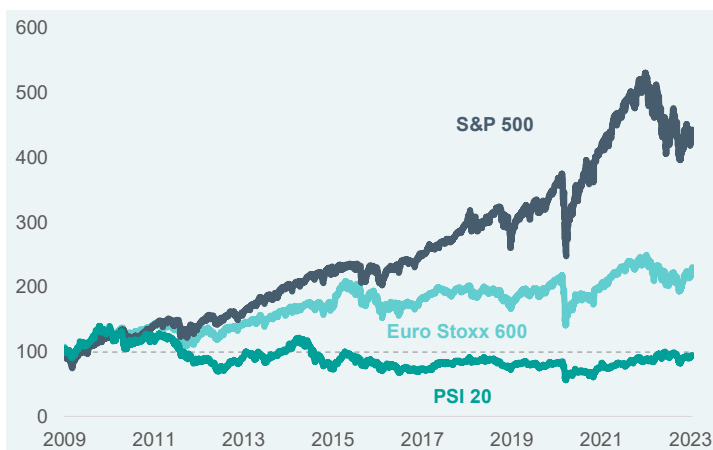
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	19.8	6.9%	-8.7%
VSTOXX	17.3	-4.9%	-17.2%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	78 p.b.	-1 p.b.	-14 p.b.
Crossover	407 p.b.	-5 p.b.	-14 p.b.
Sénior	87 p.b.	-1 p.b.	-13 p.b.
Subordinadas	153 p.b.	-1 p.b.	-12 p.b.

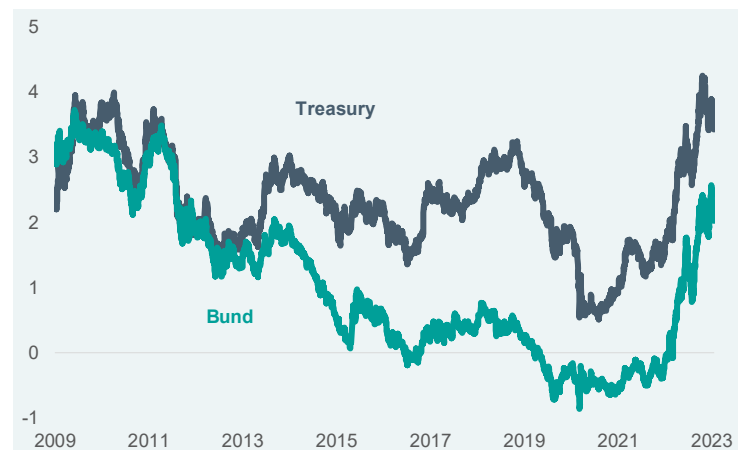
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	79.68	-1.6%	-0.7%
Brent	86.66	-0.9%	0.9%
Gás Natural (EUA)	2.85	0.0%	-30.6%
Gás Natural (Europa)	55.43	1.1%	-27.4%
Ouro	1 928.04	0.1%	5.7%
Cobre	9 329.50	0.2%	11.4%
Alumínio	2 639.00	-0.7%	11.0%
Índice CRB Metals	1 148.97	1.3%	13.6%
Milho	683.00	0.1%	0.7%
Trigo	750.00	-0.3%	-5.3%
Soja	1 509.50	-0.9%	-1.0%
Café	167.15	2.9%	-0.1%
Cacau	2 629.00	1.4%	1.1%
Índice CRB Food	524.620	0.1%	-1.6%

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. 31	Índice de confiança dos consumidores (Conference Board)	Jan.	109.0		108.3
	Fev. 01	Índice ISM Manufacturing (pontos)	Jan.	48.1		48.4
	Fev. 01	Fed anuncia taxa de juro <i>fed funds</i> (%)*	Fev. 01	4.50-4.75		4.25-4.50
	Fev. 02	Encomendas à indústria – mensal (%)	Dez.	1.5		-1.8
	Fev. 03	Criação de emprego não-agrícola (milhares)	Jan.	175		223
	Fev. 03	Taxa de desemprego (% da popul. activa)	Jan.	3.6		3.5
	Fev. 03	Remuneração média horária – mensal / homóloga (%)	Jan.	0.3 / 4.3		0.3 / 4.6
	Fev. 03	Índice ISM Serviços	Jan.	50.4		49.2
Zona Euro	Jan. 30	Índice de sentimento económico	Jan.	97.0		95.8
	Jan. 31	PIB – trimestral / homóloga (%)	4 T	-0.1 / 1.7		0.3 / 2.3
	Fev. 01	IPC – mensal / homóloga (%)	Jan.	0.1 / 9.0		-0.4 / 9.2
	Fev. 01	IPC <i>core</i> – homóloga (%)	Jan.	5.1		5.2
	Fev. 02	BCE anuncia taxa da facilidade de depósito (%)*	Fev. 02	2.50		2.00
Alemanha	Jan. 30	PIB – trimestral / homóloga (%)	4 T	0.0 / 1.3	-0.2 / 1.1	0.4 / 1.3
	Jan. 31	Vendas a retalho – homóloga (%)	Dez.	0.2 / -1.3		1.7 / -5.1
	Jan. 31	IPC – mensal / homóloga (%)	Jan.	1.2 / 9.4		-0.8 / 8.6
	Fev. 02	Exportações – mensal (%)	Dez.	-3.3		0.4
França	Jan. 31	PIB – trimestral / homóloga (%)	4 T	0.0 / 0.5		0.2 / 1.0
Espanha	Jan. 30	Vendas a retalho – homóloga (%)	Dez.	-	4.0	-0.5 (r+)
	Jan. 30	IPC – mensal / homóloga (%)	Jan.	-	-0.3 / 5.8	0.2 / 5.7
	Jan. 30	IPC <i>core</i> – homóloga (%)	Jan.	-	7.5	7.0
Portugal	Jan. 30	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Dez.	-		1.7 / -1.2
	Jan. 31	IPC – mensal / homóloga (%)	Jan.	-		-0.3 / 9.6
	Jan. 31	PIB – trimestral / homóloga (%)	4 T	-		0.4 / 4.9
	Jan. 31	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Dez.	-		3.7 / -0.3
Reino Unido	Fev. 02	Banco de Inglaterra anuncia <i>Bank rate</i> (%)*	Fev. 02	4.00		3.50
China	Jan. 31	Índice PMI Manufacturing	Jan.	50.1		47.0
	Jan. 31	Índice PMI Non-Manufacturing	Jan.	52.0		41.6

Indicadores e eventos económicos mais recentes

Região	Data		Período	Estimado	Actual	Anterior
EUA	Jan. 26	PIB – trimestral anualizada (%)	4T E	2.6	2.9	3.2
	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	0.2	0.3 (r-)
	Jan. 27	Despesa das famílias – mensal (%)	Dez.	-0.2	-0.2	-0.1 (r-)
	Jan. 27	Deflator das despesas consumo privado – mensal / homóloga (%)	Dez.	0.0 / 5.0	0.1 / 5.0	0.1 / 5.5
	Jan. 27	Deflator <i>core</i> desp. consumo privado – mensal / homóloga (%)	Dez.	0.3 / 4.4	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. 25	Índice IFO de clima empresarial (pontos)	Jan.	90.3	90.2	88.6
Espanha	Jan. 27	PIB – trimestral / homóloga (%)	4T	0.1 / 2.2	0.2 / 2.7	0.1 / 4.4

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