

1 de setembro de 2022

Receios sobre juros mais altos e riscos de recessão.

Arrefecimento da actividade na China pressiona *commodities*.

Os principais índices accionistas europeus exibiam esta manhã perdas superiores a 1%, lideradas pelo *real estate*, consumo discricionário, indústria e materiais. Para esta evolução contribuem notícias desfavoráveis sobre a actividade económica na China, pressionando em baixa os preços das matérias primas. O indicador PMI Manufacturing Caixin recuou inesperadamente abaixo dos 50 pontos em Agosto, sugerindo uma contracção da actividade industrial, penalizada pelos problemas nas cadeias de abastecimento e no fornecimento de energia, bem como pelas restrições ainda associadas à pandemia. No âmbito da sua política de Covid-zero, as autoridades chinesas anunciaram a imposição de um *lockdown* a Chengdu, uma metrópole com 21 milhões de habitantes, responsável por 1.7% do PIB chinês e onde estão localizadas algumas empresas industriais e tecnológicas importantes. Os preços do petróleo (Brent) e do cobre recuam ambos em torno de 1.8%, no primeiro caso para USD 93/barril. Para o sentimento negativo no mercado accionista contribui também o reforço de expectativas de subidas de juros nas principais economias. As *yields* do Treasury e Bund a 10 anos avançam 2 bps e 8 bps, para 3.21% e 1.62%.

Mercado reforça expectativa de subidas dos juros na Zona Euro.

Ontem, a sessão ficou marcada pela subida da inflação na Zona Euro acima do esperado, para 9.1% YoY em Agosto. De notar que a aceleração dos preços não é explicada pela energia e alimentação, mas pelas componentes dos serviços e dos bens industriais não energéticos, levando a inflação *core* a subir de 4% para 4.3% YoY e sugerindo uma inflação mais impregnada e persistente. O mercado reviu em alta as expectativas para a evolução dos juros na Zona Euro, descontando já a 100% uma subida acumulada de 75 bps nas taxas directoras até Outubro. Vemos com uma probabilidade muito elevada uma subida de 75 bps já na próxima semana, seguindo-se subidas de menor dimensão em Outubro e Dezembro. Do lado positivo, as vendas a retalho cresceram 1.9% MoM na Alemanha, em Julho. Em termos homólogos, recuam 5.5%.

Gás natural recua na Europa, mas ainda em níveis elevados.

Ontem, destacou-se também o recuo da cotação do gás natural na Europa em mais de 5%, para perto de EUR 240 MWh, um mínimo das duas últimas semanas. A descida ocorreu apesar do encerramento do *pipeline* Nordstream, à partida por 3 dias e para manutenção, que alimentou receios de disrupções mais permanentes na oferta de energia na Europa. Este facto foi mitigado por um aumento do fornecimento de gás a partir na Noruega. A queda prolonga-se esta manhã (-3.3%), evoluindo perto de EUR 230 MWh.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	31 510	-0.9%	-13.3%
S&P 500	3 955	-0.8%	-17.0%
Nasdaq	11 816	-0.6%	-24.5%
Euro Stoxx 600	415	-1.1%	-14.9%
PSI	5 995	-0.4%	7.6%
IBEX 35	7 886	-1.2%	-9.5%
DAX	12 835	-1.0%	-19.2%
CAC 40	6 125	-1.4%	-14.4%
FTSE 100	7 284	-1.1%	-1.4%
Nikkei 225	27 661	-1.5%	-3.9%
Bovespa	109 523	-2.5%	4.5%
Hang Seng China	19 954	0.0%	-14.7%
Shanghai Composite	3 202	-0.8%	-12.0%
MSCI World (Euros)	267	-1.3%	-8.1%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	1.20%	3.49%	1.11%
5 anos	1.39%	3.35%	1.96%
10 anos	1.54%	3.19%	2.63%
30 anos	1.63%	3.29%	3.16%

Varição Diária

2 anos	5 p.b.	5 p.b.	3 p.b.
5 anos	5 p.b.	9 p.b.	5 p.b.
10 anos	3 p.b.	9 p.b.	3 p.b.
30 anos	2 p.b.	8 p.b.	3 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.179%	3.848%	3.668%
5 anos	2.261%	3.429%	3.213%
10 anos	2.416%	3.280%	2.861%
30 anos	2.052%	3.013%	2.543%

MONETÁRIO	Euribor	Libor USD	Sonia GBP
1m	0.196%	2.564%	1.993%
3m	0.620%	3.082%	2.398%
6m	1.193%	3.595%	2.940%
12m	1.758%	4.160%	3.607%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.005	0.4%	-11.6%
EUR / GBP	0.865	0.7%	2.8%
EUR / CHF	0.983	0.7%	-5.3%
GBP / USD	1.162	-0.3%	-14.1%
USD / JPY	138.960	0.1%	20.8%
USD / CNY	6.890	-0.3%	8.4%
EUR / AUD	1.470	0.6%	-6.1%
EUR / NOK	9.980	1.6%	-0.4%
EUR / SEK	10.717	0.2%	4.1%
USD / BRL	5.184	1.2%	-7.0%
EUR / CNY	6.934	0.1%	-4.0%

EUR/USD

Suportes	0.9982	0.9910	0.9800
Resistências	1.0049	1.0100	1.0125

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

1 de setembro de 2022

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	125	0.1%	-13.9%
Chemicals	1 104	-1.2%	-19.2%
Healthcare	978	-1.0%	-9.6%
Retail	275	-1.5%	-38.1%
Telecoms	221	-0.2%	-4.1%
Oil & Gas	333	-2.6%	20.2%
Utilities	355	-2.6%	-12.2%
Technology	568	-0.8%	-29.7%
Insurance	290	-0.1%	-9.9%
Industrial Goods&Services	608	-1.5%	-23.7%
Autos	518	-1.4%	-21.4%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.63	1.7%	34.8%
BCP	0.15	0.1%	3.1%
Corticeira Amorim	10.06	-0.2%	-10.8%
CTT	3.25	0.6%	-28.6%
EDP	4.76	-2.5%	-1.4%
EDP Renováveis	24.17	-1.1%	10.4%
Galp Energia	10.80	-1.2%	26.7%
Greenvolt	9.64	-0.1%	55.2%
Jerónimo Martins	22.10	2.3%	10.0%
Mota Engil	1.20	0.0%	-6.0%
Navigator	3.96	-0.1%	18.1%
NOS	3.67	-0.5%	7.6%
REN	2.64	-1.7%	3.7%
Semapa	14.00	0.0%	19.7%
Sonae SGPS	1.00	0.2%	0.0%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
Alemanha	16 p.b.	0 p.b.	7 p.b.
Espanha	51 p.b.	-1 p.b.	17 p.b.
França	23 p.b.	0 p.b.	3 p.b.
Irlanda	17 p.b.	-1 p.b.	3 p.b.
Itália	152 p.b.	1 p.b.	61 p.b.
Portugal	51 p.b.	-1 p.b.	20 p.b.
Brasil	263 p.b.	2 p.b.	58 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technologies	2 365	-1.0%	-22.6%
Health Care	1 451	-0.6%	-11.7%
Financials	548	-0.9%	-15.7%
Communications	184	0.0%	-31.0%
Consumer Discretionary	1 221	-1.1%	-24.2%
Industry	783	-0.9%	-12.5%
Consumer Staples	759	-0.6%	-5.7%
Energy	612	-0.9%	44.7%
Utilities	376	-0.7%	3.4%
Real Estate	262	-0.3%	-19.4%
Materials	473	-1.2%	-16.9%

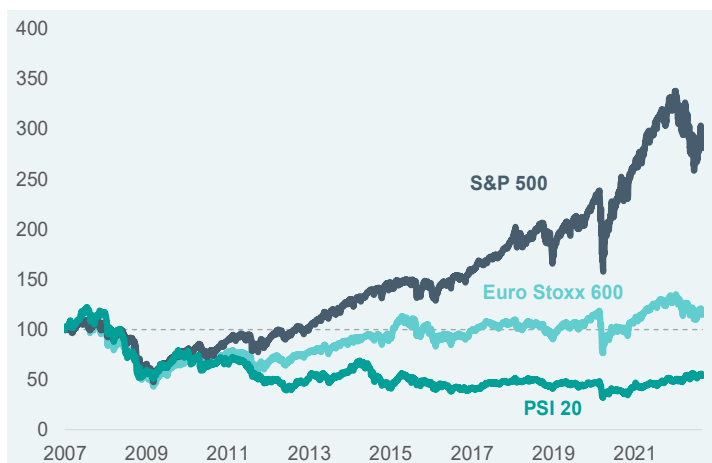
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	27.2	4.9%	57.7%
VSTOXX	29.1	4.0%	50.9%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	120 p.b.	2 p.b.	150 p.b.
Crossover	588 p.b.	10 p.b.	143 p.b.
Sénior	129 p.b.	3 p.b.	135 p.b.
Subordinadas	239 p.b.	5 p.b.	122 p.b.

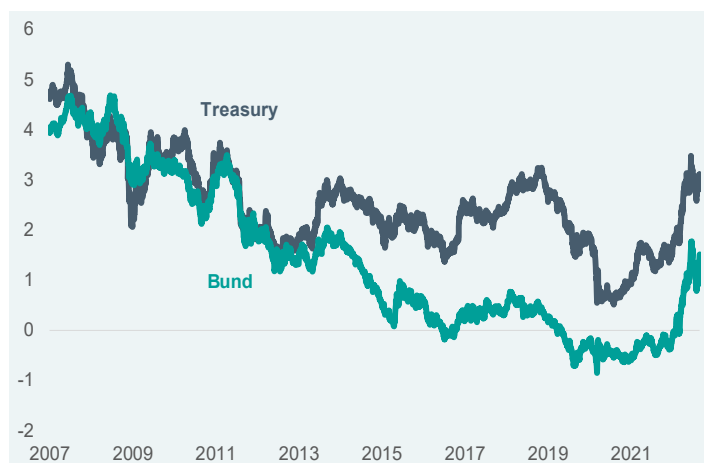
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	89.55	-2.3%	19.1%
Brent	95.64	-3.7%	23.0%
Gás Natural (EUA)	9.13	0.9%	148.3%
Gás Natural (Europa)	239.91	-5.2%	241.1%
Ouro	1 711.04	-0.8%	-6.5%
Cobre	7 801.50	-0.8%	-19.7%
Alumínio	2 359.00	-1.3%	-16.0%
Índice CRB Metals	1 044.88	-1.8%	-18.2%
Milho	670.50	-1.0%	22.8%
Trigo	831.50	1.4%	8.0%
Soja	1 422.50	-0.7%	12.1%
Café	235.20	-0.6%	5.4%
Cacau	2 408.00	-0.1%	-5.9%
Índice CRB Food	564.610	-0.4%	15.1%

Fonte: Bloomberg.

EVOLUÇÃO DOS ÍNDICES ACCIONISTAS (Dez 2007 = 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	Ago. 30	Índice de preços habitação S&P CoreLogic CS – homólogo (%)	Jun.	19.2	18.65	20.51
	Ago. 30	Indicador de confiança dos consumidores (Conference Board)	Ago.	98.0	103.2	95.3
	Set. 01	Novos pedidos de subsídio de desemprego (milhares)	Ago. 27	-		243
	Set. 01	ISM Manufacturing	Ago.	52.1		52.8
	Set. 02	Criação de emprego (milhares)	Ago.	300		528
	Set. 02	Taxa de desemprego (% da população activa)	Ago.	3.5		3.5
	Set. 02	Remuneração média horária – mensal / homólogo (%)	Ago.	0.4 / 5.3		0.5 / 5.2
Zona Euro	Ago. 30	Indicador de Sentimento Económico (Comissão Europeia)	Ago.	98.0	97.6	98.9
	Ago. 30	Confiança das empresas na indústria (S.R.E.)	Ago.	2.4	1.2	3.4
	Ago. 30	Confiança das empresas nos serviços (S.R.E.)	Ago.	8.8	8.7	10.4
	Ago. 30	Confiança dos consumidores (S.R.E.)	Ago.F	-24.9	-24.9	-27.0
	Ago. 31	Taxa de inflação (IPC) – mensal / homólogo (%)	Ago.	0.3 / 9.0	0.5 / 9.1	0.1 / 8.9
	Ago. 31	Taxa de inflação core – homólogo (%)	Ago.	4.0	4.3	4.0
	Set. 01	Taxa de desemprego (% população activa)	Jul.	6.6		6.6
Alemanha	Set. 02	Índice de preços no produtor – mensal / homólogo (%)	Jul.	2.5 / 36.4		1.1 / 35.8
	Ago. 30	Taxa de inflação (IPC) – mensal / homólogo (%)	Ago.	0.4 / 7.8	0.3 / 7.9	0.9 / 7.5
Espanha	Set. 01	Vendas a retalho – mensal / homólogo (%)	Jul.	-0.1 / -6.5	1.9 / -5.5	-1.5 / -9.6
	Ago. 30	Taxa de inflação (IPC) – mensal / homólogo (%)	Ago.	0.3 / 10.7	0.1 / 10.4	-0.3 / 10.8
Portugal	Ago. 30	Confiança dos consumidores (S.R.E.)	Ago.	-	-31.6	-31.2
	Ago. 30	Vendas a retalho – mensal / homólogo (%)	Jul.	-	0.7 / 4.8	-2.5 / 3.4
	Ago. 31	Taxa de inflação (IPC) – mensal / homólogo (%)	Ago.	-	-0.3 / 9.0	0.0 / 9.1
	Ago. 31	Crescimento do PIB – trimestral / homólogo (%)	2T. F	-0.2 / 6.9	0.0 / 7.1	2.5 / 11.8
China	Ago. 31	PMI Manufacturing	Ago.	49.2	49.4	49.0
	Ago. 31	PMI Non-Manufacturing	Ago.	52.3	52.6	53.8

Indicadores e eventos económicos mais recentes

Região	Data		Período	Estimado	Actual	Anterior
EUA	Ago. 23	Vendas de habitações novas – mensal (%)	Jul.	-2.5	-12.6	-7.1
	Ago. 24	Encomendas de bens duradouros – mensal (%)	Jul.	0.8	0.0	2.2
	Ago. 25	Novos pedidos de subsídio de desemprego (milhares)	Ago. 20	252	243	245
	Ago. 25	Crescimento do PIB – trimestral anualizado (%)	2 T (2ª)	-0.9	-0.6	-1.6
	Ago. 26	Rendimento pessoal – mensal (%)	Jul.	0.6	0.2	0.7
	Ago. 26	Despesas de consumo pessoal – mensal (%)	Jul.	0.5	0.1	1.0
	Ago. 26	Deflator core do consumo pessoal – mensal / homólogo (%)	Jul.	0.2 / 4.7	0.1 / 4.6	0.6 / 4.8
	Ago. 26	Indicador de confiança no consumo, Univ. Michigan	Ago. F	55.1	58.2	51.5
Zona Euro	Ago. 23	PMI Manufacturing	Ago.	49.0	49.7	49.8
	Ago. 23	PMI Serviços	Ago.	50.5	50.2	51.2
Alemanha	Ago. 23	PMI Manufacturing	Ago.	48.0	49.8	49.3
	Ago. 23	PMI Serviços	Ago.	49.0	48.2	49.7
Espanha	Ago. 25	IFO – Indicador de confiança empresarial	Ago.	86.9	88.5	88.7
	Ago. 25	IPP – mensal / homóloga (%)	Jul.	-	0.0 / 40.4	1.9 / 43.1
China	Ago. 21	5-Year Loan Prime Rate (%)	Ago. 22	4.35	4.3	4.45

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

DDAE – DEPARTAMENTO DE DESENVOLVIMENTO E ACTIVAÇÃO DA ESTRATÉGIA

Anabela Figueiredo
DDAE Managing Director

anabela.figueiredo@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

DDAE – Research Económico

Avenida da Liberdade, nº 195, 11º piso 1250-142 Lisboa Portugal