

2 de setembro de 2022

## Obrigações em *bear market*.

Bolsas travam perdas semanais.

Os principais índices accionistas da Europa abrem esta manhã com ganhos moderados, após 4 sessões de perdas. Já na Ásia, o fecho voltou a ser negativo, com o Nikkei 225 a recuar 0.04%, o Hang Seng a perder 1.2% e o Shanghai Composite a desvalorizar 0.3%, ainda na sequência dos indicadores macro mais fracos na China e na reintrodução, pelas autoridades chinesas, de medidas de confinamento anti-Covid em Chengdu. O euro aprecia face ao dólar, depois de ontem ter voltado a cotar abaixo de EUR/USD 1.0. O petróleo valoriza cerca de 2%, travando as perdas que somava desde o início da semana, antes da próxima reunião da OPEP+ (na próxima 2ª feira). No gás natural, o referencial europeu recua mais de 7%, na véspera da reabertura do gasoduto Nord Stream I.

Yields prosseguem em alta.

No mercado obrigacionista, assiste-se a um prolongamento da tendência de subida das yields soberanas de longo prazo, sinalizando novas desvalorizações dos respectivos títulos. Globalmente, e com as descidas das últimas sessões, o mercado obrigacionista chegou mesmo a entrar em *bear market*, o que corresponde a uma desvalorização de 20% face ao pico de 2021. A suportar o movimento permanece a expectativa de subida dos juros directores nas principais economias, no combate aos níveis elevados de inflação. Depois de ter sido conhecida a subida da inflação na Zona Euro para 9.1% YoY em Agosto, acima do esperado, esta manhã serão divulgados números de Julho da evolução dos preços no produtor no conjunto dos Dezanove.

Mercado do trabalho americano continua robusto.

Nos EUA, a agenda de hoje será seguramente dominada pela divulgação do relatório de Agosto do mercado do trabalho americano. É esperada uma atenuação da criação de emprego, depois dos 528 mil criados no mês anterior, e uma estabilização da taxa de desemprego em 3.5% da população activa. Ontem voltaram a surgir sinais de restritividade no mercado do trabalho dos EUA, com os números de novos pedidos de subsídio de desemprego a surgirem abaixo do esperado. Paralelamente, o ISM Manufacturing manteve-se nos 52.8 pontos em Agosto, sugerindo uma estabilização do ritmo de expansão da indústria americana, com uma melhoria da componente de novas encomendas domésticas e de emprego no sector, mas com um arrefecimento dos níveis de produção e sinais de queda nas encomendas externas. As cadeias de distribuição continuam a evidenciar estrangulamentos, forçando as empresas a acumularem stocks de matérias-primas. No plano dos preços, o relatório sinaliza um atenuação, corroborando o cenário de alívio nas pressões inflacionistas na economia americana.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	31 656	0.5%	-12.9%
S&P 500	3 967	0.3%	-16.8%
Nasdaq	11 785	-0.3%	-24.7%
Euro Stoxx 600	408	-1.8%	-16.4%
PSI	5 962	-0.6%	7.0%
IBEX 35	7 806	-1.0%	-10.4%
DAX	12 630	-1.6%	-20.5%
CAC 40	6 034	-1.5%	-15.6%
FTSE 100	7 149	-1.9%	-3.2%
Nikkei 225	27 651	0.0%	-4.0%
Bovespa	110 405	0.0%	5.3%
Hang Seng China	19 597	-1.8%	-16.2%
Shanghai Composite	3 185	-0.5%	-12.5%
MSCI World (Euros)	268	0.5%	-7.6%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	1.18%	3.50%	1.09%
5 anos	1.37%	3.40%	1.96%
10 anos	1.56%	3.25%	2.66%
30 anos	1.70%	3.36%	3.21%

### Varição Diária

2 anos	-2 p.b.	1 p.b.	-1 p.b.
5 anos	-2 p.b.	5 p.b.	1 p.b.
10 anos	2 p.b.	6 p.b.	3 p.b.
30 anos	8 p.b.	7 p.b.	5 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.157%	3.866%	3.820%
5 anos	2.253%	3.474%	3.339%
10 anos	2.448%	3.348%	2.963%
30 anos	2.114%	3.077%	2.596%

MONETÁRIO	Euribor	Libor USD	Sonia GBP
1m	0.230%	2.553%	2.002%
3m	0.654%	3.100%	2.415%
6m	1.203%	3.661%	2.974%
12m	1.778%	4.223%	3.666%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	0.995	-1.1%	-12.5%
EUR / GBP	0.862	-0.4%	2.4%
EUR / CHF	0.976	-0.7%	-5.9%
GBP / USD	1.155	-0.7%	-14.7%
USD / JPY	140.210	0.9%	21.8%
USD / CNY	6.907	0.2%	8.7%
EUR / AUD	1.465	-0.3%	-6.4%
EUR / NOK	10.003	0.2%	-0.2%
EUR / SEK	10.746	0.3%	4.4%
USD / BRL	5.242	1.1%	-6.0%
EUR / CNY	6.863	-1.0%	-5.0%

### 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).

2 de setembro de 2022

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	123	-1.7%	-15.4%
Chemicals	1 082	-2.0%	-20.8%
Healthcare	966	-1.3%	-10.7%
Retail	272	-1.2%	-38.9%
Telecoms	219	-0.9%	-5.0%
Oil & Gas	330	-0.9%	19.1%
Utilities	355	-0.2%	-12.4%
Technology	550	-3.0%	-31.8%
Insurance	286	-1.3%	-11.1%
Industrial Goods&Services	593	-2.4%	-25.6%
Autos	510	-1.6%	-22.7%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.53	-1.9%	32.3%
BCP	0.14	-1.7%	1.3%
Corticeira Amorim	10.10	0.4%	-10.5%
CTT	3.21	-1.2%	-29.5%
EDP	4.77	0.1%	-1.4%
EDP Renováveis	24.02	-0.6%	9.7%
Galp Energia	10.66	-1.3%	25.1%
Greenvolt	9.51	-1.3%	53.1%
Jerónimo Martins	21.82	-1.3%	8.6%
Mota Engil	1.19	-0.7%	-6.6%
Navigator	3.91	-1.2%	16.7%
NOS	3.71	1.2%	8.9%
REN	2.63	-0.6%	3.1%
Semapa	14.50	3.6%	23.9%
Sonae SGPS	1.02	1.2%	1.2%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
Alemanha	17 p.b.	1 p.b.	8 p.b.
Espanha	54 p.b.	1 p.b.	19 p.b.
França	24 p.b.	1 p.b.	4 p.b.
Irlanda	18 p.b.	1 p.b.	4 p.b.
Itália	156 p.b.	3 p.b.	65 p.b.
Portugal	53 p.b.	1 p.b.	22 p.b.
Brasil	260 p.b.	-4 p.b.	54 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technologies	2 353	-0.5%	-23.0%
Health Care	1 475	1.7%	-10.3%
Financials	550	0.4%	-15.4%
Communications	186	1.1%	-30.3%
Consumer Discretionary	1 232	0.9%	-23.5%
Industry	784	0.1%	-12.4%
Consumer Staples	764	0.7%	-5.0%
Energy	598	-2.3%	41.4%
Utilities	381	1.4%	4.8%
Real Estate	263	0.4%	-19.2%
Materials	467	-1.4%	-18.1%

VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	25.5	-0.2%	48.1%
VSTOXX	27.7	-5.1%	43.6%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	120 p.b.	0 p.b.	151 p.b.
Crossover	588 p.b.	0 p.b.	143 p.b.
Sénior	131 p.b.	2 p.b.	139 p.b.
Subordinadas	243 p.b.	4 p.b.	126 p.b.

COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	86.61	-3.3%	15.2%
Brent	92.36	-4.3%	18.7%
Gás Natural (EUA)	9.26	1.5%	152.0%
Gás Natural (Europa)	243.00	1.3%	245.5%
Ouro	1 697.52	-0.8%	-7.2%
Cobre	7 597.00	-2.6%	-21.8%
Alumínio	2 295.00	-2.7%	-18.3%
Índice CRB Metals	1 032.73	-1.2%	-19.2%
Milho	658.00	-1.9%	20.5%
Trigo	794.25	-4.5%	3.1%
Soja	1 394.75	-2.0%	9.9%
Café	235.25	0.0%	5.4%
Cacau	2 413.00	0.2%	-5.7%
Índice CRB Food	596.580	5.7%	21.6%

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
	<b>Set. 01</b>	<b>Novos pedidos de subsídio de desemprego (milhares)</b>	<b>Ago. 27</b>	<b>248</b>	<b>232</b>	<b>237</b>
	<b>Set. 01</b>	<b>ISM Manufacturing</b>	<b>Ago.</b>	<b>51.9</b>	<b>52.8</b>	<b>52.8</b>
	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
	<b>Set. 01</b>	<b>Taxa de desemprego (% população activa)</b>	<b>Jul.</b>	<b>6.6</b>	<b>6.6</b>	<b>6.7</b>
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	<b>Set. 01</b>	<b>Vendas a retalho – mensal / homólogo (%)</b>	<b>Jul.</b>	<b>-0.1 / -6.5</b>	<b>1.9 / -5.5</b>	<b>-1.5 / -9.6</b>
	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
	Ago. 25	IFO – Indicador de confiança empresarial	Ago.	86.9	88.5	88.7
Espanha	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