

7 de setembro de 2022

Energia, juros e China penalizam sentimento.

Exportações chinesas crescem abaixo do esperado.

Os índices accionistas europeus evoluíram esta manhã em queda (-0.5% no Euro Stoxx 600), depois de uma sessão maioritariamente negativa na Ásia e na sequência da desvalorização dos principais índices, ontem, nos EUA. O sentimento dos investidores mantém-se condicionado por receios de arrefecimento da actividade económica global, em parte ligados à perspectiva de subida dos juros. **Na China, as exportações cresceram 7.1% YoY em Agosto, muito abaixo do esperado**, reflectindo as recentes restrições da Covid-19, os problemas nas cadeias de abastecimento e, sobretudo, a desaceleração da procura externa, dadas as dificuldades impostas pela inflação, sobretudo ao nível da energia. O preço do petróleo (Brent) recua 0.6%, para USD 92.3/barril, enquanto a cotação do cobre cai 0.4%.

Expansão da actividade nos serviços suporta Fed hawkish.

Para o sentimento de aversão ao risco contribuiu também um novo reforço das expectativas de subidas dos juros de referência nos EUA, reflectido na **subida, ontem, de 16 bps na yield do Treasury a 10 anos. Este movimento atenua-se esta manhã, para registos em torno de 3.32% (-3 bps)**. A evolução ontem observada resultou da divulgação de um **registo acima do esperado do indicador ISM Non-Manufacturing de Agosto**, confortavelmente acima dos 50 pontos, sugerindo uma aceleração da actividade no sector dos serviços. A avaliação das empresas foi particularmente forte nas componentes de produção actual e novas encomendas, bem como nos preços (apesar de uma desaceleração muito ligeira). De referir ainda a subida da componente do emprego acima dos 50 pontos. Apesar de algum alívio, as empresas continuam a sentir restrições nas cadeias de abastecimento. No seu conjunto, **esta informação suporta o cenário de front loading da retirada de estímulos monetários por parte do Fed**.

Impactos crescentes do choque energético na Zona Euro.

Na Zona Euro, a sessão de ontem foi, contudo, marcada por alguma **moderação na probabilidade atribuída pelo mercado a uma subida de 75 bps nos juros de referência, pelo BCE, esta 5ª feira** (de pelo menos 80% para cerca de 65%). A *yield* do Bund a 2 anos recuou 1 bp. Este movimento traduz a ideia de que o BCE terá que ponderar as pressões inflacionistas com os riscos crescentes de recessão, associados ao choque energético. Não obstante uma moderação dos preços do gás e da electricidade nas últimas sessões, sucedem-se as notícias de **dificuldades financeiras (e bailouts) de várias utilities energéticas europeias, bem como os anúncios de medidas de poupança de energia e de apoios directos e indirectos a empresas e consumidores**.

| ACÇÕES | Valor | Var.Diária | Var.YTD |
|--------------------|---------|------------|---------|
| Dow Jones | 31 145 | -0.6% | -14.3% |
| S&P 500 | 3 908 | -0.4% | -18.0% |
| Nasdaq | 11 545 | -0.7% | -26.2% |
| Euro Stoxx 600 | 414 | 0.2% | -15.1% |
| PSI | 5 967 | -0.6% | 7.1% |
| IBEX 35 | 7 842 | -0.3% | -10.0% |
| DAX | 12 871 | 0.9% | -19.0% |
| CAC 40 | 6 105 | 0.2% | -14.7% |
| FTSE 100 | 7 300 | 0.2% | -1.1% |
| Nikkei 225 | 27 430 | -0.7% | -4.7% |
| Bovespa | 109 764 | -1.0% | 4.7% |
| Hang Seng China | 19 203 | -0.1% | -17.9% |
| Shanghai Composite | 3 243 | 1.4% | -10.9% |
| MSCI World (Euros) | 267 | -0.3% | -8.2% |

| DÍVIDA PÚBLICA | Alemanha | EUA | Portugal |
|----------------|----------|-------|----------|
| 2 anos | 1.12% | 3.50% | 1.04% |
| 5 anos | 1.41% | 3.45% | 1.97% |
| 10 anos | 1.64% | 3.35% | 2.71% |
| 30 anos | 1.76% | 3.50% | 3.23% |

Varição Diária

| | | | |
|---------|---------|---------|--------|
| 2 anos | -1 p.b. | 12 p.b. | 2 p.b. |
| 5 anos | 6 p.b. | 16 p.b. | 3 p.b. |
| 10 anos | 8 p.b. | 16 p.b. | 4 p.b. |
| 30 anos | 5 p.b. | 16 p.b. | 0 p.b. |

| SWAPS | Europa | EUA | R. Unido |
|---------|--------|--------|----------|
| 2 anos | 2.196% | 3.877% | 3.967% |
| 5 anos | 2.340% | 3.520% | 3.455% |
| 10 anos | 2.546% | 3.431% | 3.108% |
| 30 anos | 2.184% | 3.183% | 2.829% |

| MONETÁRIO | Euribor | Libor USD | Sonia GBP |
|-----------|---------|-----------|-----------|
| 1m | 0.298% | 2.643% | 2.149% |
| 3m | 0.783% | 3.145% | 2.555% |
| 6m | 1.298% | 3.690% | 3.132% |
| 12m | 1.874% | 4.149% | 3.809% |

| CÂMBIOS | SPOT | Var.Diária | Var.YTD |
|-----------|---------|------------|---------|
| EUR / USD | 0.990 | -0.3% | -12.9% |
| EUR / GBP | 0.860 | -0.3% | 2.2% |
| EUR / CHF | 0.975 | 0.2% | -6.0% |
| GBP / USD | 1.152 | 0.0% | -14.9% |
| USD / JPY | 142.800 | 1.6% | 24.1% |
| USD / CNY | 6.955 | 0.3% | 9.4% |
| EUR / AUD | 1.471 | 0.7% | -6.0% |
| EUR / NOK | 9.926 | 0.3% | -1.0% |
| EUR / SEK | 10.693 | -0.4% | 3.9% |
| USD / BRL | 5.251 | 1.9% | -5.8% |
| EUR / CNY | 6.893 | 0.2% | -4.5% |

EUR/USD

| | | | |
|--------------|--------|--------|--------|
| Suportes | 0.9864 | 0.9800 | 0.9688 |
| Resistências | 1.0049 | 1.0100 | 1.0125 |

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

7 de setembro de 2022

| EURO STOXX 600 | Valor | Var.Diária | Var.YTD |
|---------------------------|-------|------------|---------|
| Banking | 126 | 0.6% | -13.4% |
| Chemicals | 1 093 | 1.1% | -20.0% |
| Healthcare | 980 | 0.0% | -9.5% |
| Retail | 282 | 1.8% | -36.6% |
| Telecoms | 218 | -0.1% | -5.2% |
| Oil & Gas | 336 | -2.5% | 21.2% |
| Utilities | 356 | -0.9% | -12.0% |
| Technology | 562 | 0.3% | -30.4% |
| Insurance | 293 | 0.6% | -9.0% |
| Industrial Goods&Services | 604 | 0.5% | -24.2% |
| Autos | 513 | 1.9% | -22.2% |

| PSI | Valor | Var.Diária | Var.YTD |
|-------------------|-------|------------|---------|
| Altri | 5.44 | 0.0% | 30.3% |
| BCP | 0.15 | 0.3% | 4.0% |
| Corticeira Amorim | 9.93 | -0.4% | -12.0% |
| CTT | 3.26 | 0.3% | -28.4% |
| EDP | 4.78 | -0.5% | -1.2% |
| EDP Renováveis | 23.79 | -1.3% | 8.6% |
| Galp Energia | 10.96 | -3.1% | 28.6% |
| Greenvolt | 9.12 | 0.0% | 46.9% |
| Jerónimo Martins | 22.10 | 0.3% | 10.0% |
| Mota Engil | 1.21 | -0.2% | -5.2% |
| Navigator | 3.82 | -0.7% | 13.9% |
| NOS | 3.67 | 0.1% | 7.5% |
| REN | 2.62 | -0.9% | 2.9% |
| Semapa | 14.00 | 1.7% | 19.7% |
| Sonae SGPS | 1.00 | 0.0% | 0.1% |

| CDS 5Y | SPOT | Var.Diária | Var.YTD |
|----------|----------|------------|---------|
| Alemanha | 17 p.b. | 0 p.b. | 8 p.b. |
| Espanha | 54 p.b. | 1 p.b. | 19 p.b. |
| França | 24 p.b. | 0 p.b. | 4 p.b. |
| Irlanda | 18 p.b. | 0 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 | 254 p.b. | -2 p.b. | 48 p.b. |

| S&P 500 | Valor | Var.Diária | Var.YTD |
|------------------------|-------|------------|---------|
| Info Technologies | 2 307 | -0.7% | -24.5% |
| Health Care | 1 454 | 0.0% | -11.5% |
| Financials | 544 | -0.3% | -16.4% |
| Communications | 181 | -1.3% | -32.5% |
| Consumer Discretionary | 1 217 | -0.3% | -24.4% |
| Industry | 778 | 0.2% | -13.1% |
| Consumer Staples | 749 | -0.6% | -6.9% |
| Energy | 602 | -1.1% | 42.4% |
| Utilities | 378 | 0.2% | 3.9% |
| Real Estate | 261 | 1.0% | -19.7% |
| Materials | 465 | -0.3% | -18.4% |

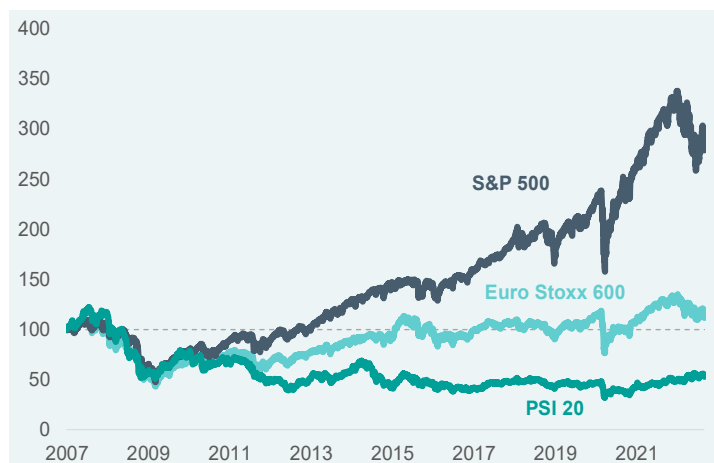
| VOLATILIDADE | SPOT | Var.Diária | Var.YTD |
|--------------|------|------------|---------|
| VIX | 26.7 | -0.9% | 54.9% |
| VSTOXX | 27.9 | 1.8% | 44.6% |

| CRÉDITO | SPOT | Var.Diária | Var.YTD |
|--------------|----------|------------|----------|
| ITRAXX | | | |
| Main | 117 p.b. | -1 p.b. | 145 p.b. |
| Crossover | 574 p.b. | -6 p.b. | 137 p.b. |
| Sénior | 129 p.b. | -2 p.b. | 134 p.b. |
| Subordinadas | 237 p.b. | -3 p.b. | 121 p.b. |

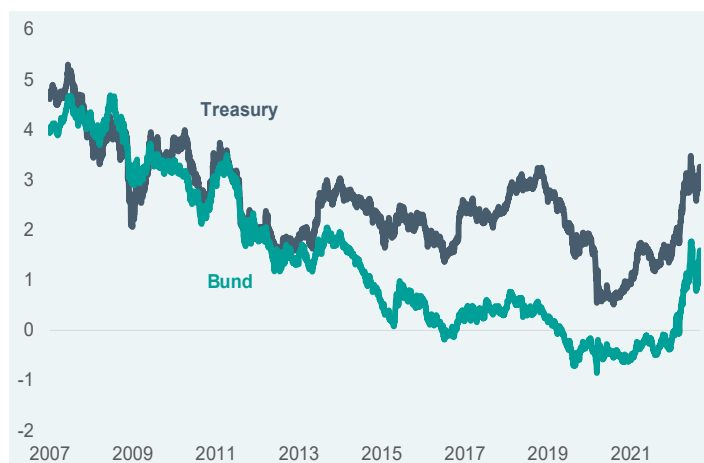
| COMMODITIES | SPOT | Var.Diária | Var.YTD |
|----------------------|----------|------------|---------|
| WTI | 86.88 | 0.0% | 15.5% |
| Brent | 92.83 | -3.0% | 19.3% |
| Gás Natural (EUA) | 8.15 | -7.3% | 121.6% |
| Gás Natural (Europa) | 239.84 | -2.5% | 241.0% |
| Ouro | 1 702.14 | -0.5% | -6.9% |
| Cobre | 7 683.00 | 0.4% | -21.0% |
| Alumínio | 2 260.50 | -1.1% | -19.5% |
| Índice CRB Metals | 992.46 | 0.0% | -22.3% |
| Milho | 676.00 | 1.5% | 23.8% |
| Trigo | 817.00 | 0.7% | 6.1% |
| Soja | 1 398.75 | -1.5% | 10.2% |
| Café | 228.80 | -1.6% | 2.5% |
| Cacau | 2 416.00 | 2.0% | -5.6% |
| Índice CRB Food | 551.350 | 0.0% | 12.4% |

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 | Set. 05 | Feriado do Labour Day | Set. 05 | | | |
| | Set. 06 | ISM Services | Ago. | 55.2 | | 56.7 |
| | Set. 07 | Balança comercial (USD mil milhões) | Jul. | -70.1 | | -79.6 |
| | Set. 08 | Novos pedidos de subsídio de desemprego (milhares) | Sep. 3 | - | | 232 |
| Zona Euro | Set. 05 | PMI Serviços | Ago.F | 50.2 | 49.8 | 51.2 |
| | Set. 05 | PMI Compósito | Ago.F | 49.2 | 48.9 | 49.9 |
| | Set. 05 | Vendas a retalho – mensal / homólogo (%) | Jul. | 0.4 / -0.8 | 0.3 / -0.9 | -1.0 / -3.2 |
| | Set. 07 | Crescimento do PIB – trimestral / homólogo (%) | 2T.F | 0.6 / 3.9 | | 0.5 / 5.4 |
| | Set. 08 | BCE anuncia taxa de juro de referência (%) | Set. 8 | 1.25 | | 0.50 |
| | Set. 08 | BCE anuncia taxa de facilidade de depósitos (%) | Set. 8 | 0.75 | | 0.00 |
| | Set. 08 | BCE anuncia taxa de cedência de liquidez (%) | Set. 8 | 1.50 | | 0.75 |
| Alemanha | Set. 06 | Encomendas à indústria – mensal / homóloga (%) | Jul. | -0.7 / -13.4 | -1.1 / -13.6 | -0.3 / -9.0 |
| | Set. 07 | Produção industrial – mensal / homóloga (%) | Jul. | -0.5 / -1.6 | | 0.4 / -0.5 |
| Espanha | Set. 08 | Índice de preços da habitação - trimestral / homólogo (%) | 2T. | - | | 2.6 / 8.5 |
| Japão | Set. 08 | Crescimento do PIB – trimestral (%) | 2T.F | 0.7 | | 0.0 |
| China | Set. 05 | PMI Serviços Caixin | Ago. | 54.0 | 55.0 | 55.5 |
| | Set. 07 | Exportações (USD) – homóloga (%) | Ago. | 13.0 | 7.1 | 18.0 |
| | Set. 07 | Importações (USD) – homóloga (%) | Ago. | 1.1 | 0.3 | 2.3 |
| | Set. 09 | Taxa de inflação (IPC) – homólogo (%) | Ago. | 2.8 | | 2.7 |
| | Set. 09 | Índice de preços no produtor – homólogo (%) | Ago. | 3.2 | | 4.2 |

Indicadores e eventos económicos mais recentes

| Região | Data | | Período | Estimado | Actual | Anterior |
|-----------|---------|--|---------|------------|------------|-------------|
| EUA | Ago. 30 | Indicador de confiança dos consumidores (Conference Board) | Ago. | 98.0 | 103.2 | 95.3 |
| | Set. 01 | ISM Manufacturing | Ago. | 51.9 | 52.8 | 52.8 |
| | Set. 02 | Criação de emprego (milhares) | Ago. | 300 | 315 | 528 |
| | Set. 02 | Taxa de desemprego (% da população activa) | Ago. | 3.5 | 3.7 | 3.5 |
| | Set. 02 | Remuneração média horária – mensal / homólogo (%) | Ago. | 0.4 / 5.3 | 0.3 / 5.2 | 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. 02 | Índice de preços no produtor – mensal / homólogo (%) | Jul. | 2.5 / 36.4 | 4.0 / 37.9 | 1.3 / 36.0 |
| Alemanha | Ago. 30 | Taxa de inflação (IPC) – mensal / homólogo (%) | Ago. | 0.4 / 7.8 | 0.3 / 7.9 | 0.9 / 7.5 |
| Espanha | Ago. 30 | Taxa de inflação (IPC) – mensal / homólogo (%) | Ago. | 0.3 / 10.7 | 0.1 / 10.4 | -0.3 / 10.8 |
| | Ago. 30 | Confiança dos consumidores (S.R.E.) | Ago. | - | -31.6 | -31.2 |
| Portugal | 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 |

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