

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