

8 de setembro de 2022

BCE deve dar sinal forte de subida dos juros.

Gás natural na Europa em mínimos de 1 mês.

Os índices accionistas europeus oscilavam esta manhã entre ligeiros ganhos e perdas, depois de uma sessão positiva, ontem, nos EUA, e com a atenção dos investidores dividida entre, por um lado, as preocupações com as subidas dos juros e os receios de queda da actividade e, por outro lado, a expectativa de um aparente alívio na pressão dos preços da energia na Europa. Esta manhã, o referencial europeu para os futuros do gás natural recua mais de 5%, para perto de EUR 200 MWh e de mínimos do mês, acumulando uma perda de 18.3% na semana. Para esta evolução contribuem notícias de que o processo de acumulação de reservas de gás na UE se encontra avançado (com 82.5% da capacidade preenchida, em antecipação das metas traçadas), bem como a expectativa de que, amanhã, o Conselho de Ministros da Energia da UE apresente medidas de contenção dos preços, de poupança energética e de apoio à economia (numa altura em que várias utilities enfrentam dificuldades financeiras e necessidades de *bailouts*).

Expectativa de uma subida de 75 bps nos juros de referência.

Hoje, as atenções centram-se na reunião de política monetária do BCE, com a expectativa de uma subida de 75 bps nos juros de referência (admitindo-se, embora com menor probabilidade, um movimento de 50 bps). Nas últimas semanas, diversos responsáveis têm sinalizado a necessidade de o BCE fazer o *front loading* da retirada de estímulos (e.g. antecipar e acelerar a subida das taxas directoras) e de passar ao mercado uma forte determinação em conter as pressões inflacionistas. Esta preocupação foi acentuada após uma nova subida da inflação em Agosto, para 9.1% YoY, já não impulsionada sobretudo pelas componentes da energia e alimentação (que, embora ainda muito elevadas, desaceleraram), mas pela aceleração dos preços *core* (serviços, bens não energéticos). Esta evolução sugere o risco de a inflação se tornar mais persistente. Esperamos que o BCE prossiga as subidas de juros em Outubro e Dezembro (possivelmente com movimentos de 50 bps) e vemos a taxa refi a atingir um valor em torno de 2%-2.5% até meados de 2023. Merece também atenção, hoje, a **atualização das previsões económicas para a Zona Euro** do *staff* do BCE. A *yield* do Bund a 10 anos segue estabilizada em 1.58% e o euro deprecia 0.2% face ao dólar, evoluindo abaixo da paridade.

Crescimento do PIB da Zona Euro revisto em alta.

Ao nível dos indicadores, destaca-se a **revisão em alta do crescimento do PIB da Zona Euro na 1ª metade do ano**, de 0.5% para 0.7% QoQ no 1Q e de 0.6% para 0.8% QoQ no Q2, com o consumo privado a mostrar-se resiliente. Em Espanha, os preços da habitação desaceleraram de 8.5% para 8% YoY no 2º trimestre.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	31 581	1.4%	-13.1%
S&P 500	3 980	1.8%	-16.5%
Nasdaq	11 792	2.1%	-24.6%
Euro Stoxx 600	412	-0.6%	-15.5%
PSI	5 938	-0.5%	6.6%
IBEX 35	7 856	0.2%	-9.8%
DAX	12 916	0.3%	-18.7%
CAC 40	6 106	0.0%	-14.6%
FTSE 100	7 238	-0.9%	-2.0%
Nikkei 225	28 065	2.3%	-2.5%
Bovespa	109 764	-1.0%	4.7%
Hang Seng China	19 044	-0.8%	-18.6%
Shanghai Composite	3 246	0.1%	-10.8%
MSCI World (Euros)	268	0.7%	-7.5%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	1.11%	3.43%	0.99%
5 anos	1.37%	3.36%	1.91%
10 anos	1.58%	3.26%	2.63%
30 anos	1.68%	3.41%	3.17%

Variação Diária

2 anos	-1 p.b.	-7 p.b.	-5 p.b.
5 anos	-4 p.b.	-9 p.b.	-5 p.b.
10 anos	-6 p.b.	-9 p.b.	-8 p.b.
30 anos	-8 p.b.	-9 p.b.	-6 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.150%	3.811%	4.029%
5 anos	2.270%	3.427%	3.511%
10 anos	2.442%	3.344%	3.154%
30 anos	2.043%	3.097%	2.876%

MONETÁRIO	Euribor	Libor USD	Sonia GBP
1m	0.368%	2.685%	2.165%
3m	0.816%	3.168%	2.559%
6m	1.337%	3.710%	3.103%
12m	1.921%	4.171%	3.743%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.001	1.0%	-12.0%
EUR / GBP	0.868	0.9%	3.1%
EUR / CHF	0.977	0.2%	-5.8%
GBP / USD	1.153	0.1%	-14.8%
USD / JPY	143.740	0.7%	24.9%
USD / CNY	6.966	0.2%	9.6%
EUR / AUD	1.478	0.5%	-5.5%
EUR / NOK	10.008	0.8%	-0.2%
EUR / SEK	10.705	0.1%	4.0%
USD / BRL	5.251	1.9%	-5.8%
EUR / CNY	6.929	0.5%	-4.0%

EUR/USD

Suportes	0.9878	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).

8 de setembro de 2022

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	124	-1.4%	-14.6%
Chemicals	1 106	1.1%	-19.1%
Healthcare	973	-0.7%	-10.1%
Retail	276	-2.0%	-37.9%
Telecoms	216	-0.8%	-5.9%
Oil & Gas	325	-3.1%	17.5%
Utilities	364	2.0%	-10.2%
Technology	561	-0.1%	-30.5%
Insurance	291	-0.9%	-9.8%
Industrial Goods&Services	603	-0.2%	-24.4%
Autos	519	1.0%	-21.4%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.30	-2.7%	26.8%
BCP	0.14	-1.9%	2.0%
Corticeira Amorim	9.86	-0.7%	-12.6%
CTT	3.23	-0.9%	-29.1%
EDP	4.92	3.0%	1.8%
EDP Renováveis	24.60	3.4%	12.3%
Galp Energia	10.54	-3.8%	23.7%
Greenvolt	8.91	-2.3%	43.5%
Jerónimo Martins	22.26	0.7%	10.7%
Mota Engil	1.20	-0.7%	-5.8%
Navigator	3.70	-3.0%	10.4%
NOS	3.55	-3.3%	4.0%
REN	2.61	-0.4%	2.6%
Semapa	14.14	1.0%	20.9%
Sonae SGPS	0.98	-2.5%	-2.4%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
Alemanha	16 p.b.	0 p.b.	7 p.b.
Espanha	53 p.b.	-1 p.b.	18 p.b.
França	24 p.b.	0 p.b.	4 p.b.
Irlanda	18 p.b.	0 p.b.	4 p.b.
Itália	149 p.b.	-5 p.b.	58 p.b.
Portugal	52 p.b.	-1 p.b.	21 p.b.
Brasil	248 p.b.	-6 p.b.	43 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technologies	2 344	1.6%	-23.3%
Health Care	1 479	1.7%	-10.1%
Financials	555	2.0%	-14.7%
Communications	184	2.0%	-31.1%
Consumer Discretionary	1 255	3.1%	-22.1%
Industry	791	1.6%	-11.7%
Consumer Staples	762	1.8%	-5.3%
Energy	595	-1.2%	40.7%
Utilities	390	3.1%	7.2%
Real Estate	266	1.9%	-18.2%
Materials	477	2.7%	-16.2%

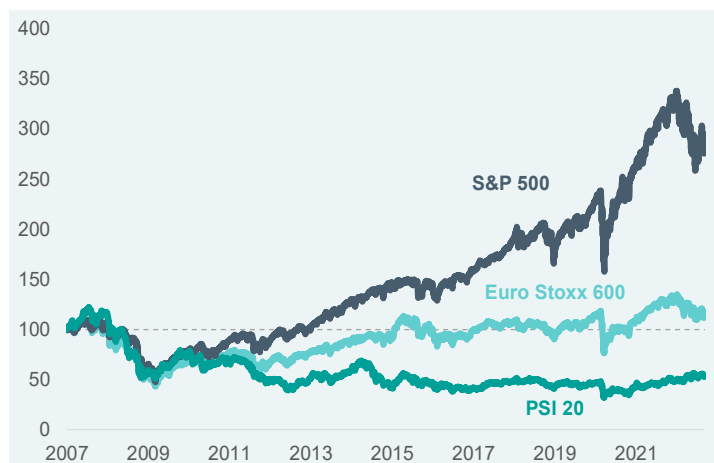
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	25.0	1.5%	45.3%
VSTOXX	26.9	-0.7%	39.8%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	115 p.b.	-2 p.b.	140 p.b.
Crossover	561 p.b.	-13 p.b.	131 p.b.
Sénior	126 p.b.	-3 p.b.	129 p.b.
Subordinadas	230 p.b.	-7 p.b.	114 p.b.

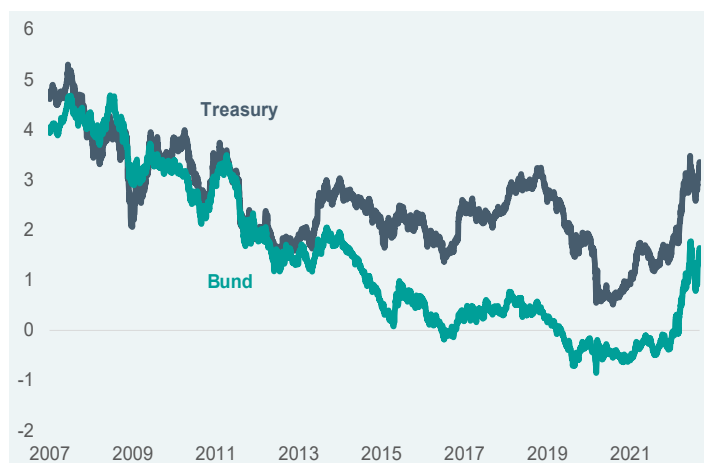
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	81.94	-5.7%	8.9%
Brent	88.00	-5.2%	13.1%
Gás Natural (EUA)	7.84	-3.7%	113.3%
Gás Natural (Europa)	213.88	-10.8%	204.1%
Ouro	1 718.37	1.0%	-6.1%
Cobre	7 622.50	-0.8%	-21.6%
Alumínio	2 235.00	-1.1%	-20.4%
Índice CRB Metals	999.29	0.7%	-21.8%
Milho	671.00	-0.7%	22.9%
Trigo	844.25	3.3%	9.6%
Soja	1 383.50	-1.1%	9.0%
Café	230.25	0.6%	3.2%
Cacau	2 369.00	-1.9%	-7.5%
Índice CRB Food	554.960	0.7%	13.1%

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	Set. 05	Feriado do Labour Day	Set. 05			
	Set. 06	ISM Services	Ago.	55.2	56.9	56.7
	Set. 07	Balança comercial (USD mil milhões)	Jul.	-70.2	-70.6	-80.9
	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	0.8 / 4.1	0.7 / 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.	-0.6 / -2.1	-0.3 / -1.1	0.8 / -0.1
Espanha	Set. 08	Índice de preços da habitação - trimestral / homólogo (%)	2T.	-	1.9 / 8.0	2.6 / 8.5
Japão	Set. 08	Crescimento do PIB – trimestral (%)	2T.F	0.7	0.9	0.5
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
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

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