

9 de setembro de 2022

Yields sobem na Zona Euro, após reunião do BCE.

Euro aprecia, suportado por subida dos juros.

Os principais índices accionistas europeus evoluíram esta manhã em alta, depois de sessões positivas nos EUA (ontem) e na Ásia (hoje). O euro aprecia ligeiramente e segue acima da paridade, suportado pela subida dos juros de mercado na Zona Euro, após a reunião de ontem do BCE. As *yields* do Bund a 2 e 10 anos avançaram ontem 23 e 14 bps, movimento que prossegue esta manhã, para 1.39% e 1.77%. De referir a subida da *yield* da dívida italiana a 10 anos acima dos 4%. O preço do gás na Europa recua 2.5%, para EUR 215 MWh, no dia em que os Ministros da Energia da UE se reúnem para discutir e apresentar medidas de mitigação dos efeitos do choque energético. Na China, a inflação recuou inesperadamente em Agosto, de 2.7% para 2.5% YoY.

BCE vê juros a subir nas próximas duas a cinco reuniões.

Como esperado, o BCE subiu ontem os juros de referência em 75 bps, levando a taxa da facilidade de depósitos para 0.75%, a taxa das operações principais de refinanciamento para 1.25% e a taxa de cedência de liquidez para 1.5%. A Presidente Lagarde manteve uma mensagem *hawkish* relativamente à política monetária. Embora as decisões futuras continuem a ser descritas como *data dependent*, Lagarde foi muito clara a afirmar que os juros observados após esta subida se encontram ainda longe dos níveis necessários para levar a inflação de volta para o seu *target*. Neste sentido, sugeriu que as próximas reuniões (“mais de duas, talvez menos de cinco”) trarão novas subidas das taxas directoras. O banco central deixou a porta aberta a aumentos semelhantes aos de ontem no futuro próximo, se não forem visíveis sinais de uma atenuação das pressões inflacionistas. Mantemos a expectativa de que a taxa da facilidade de depósitos possa chegar a valores em torno de 2%-2.5% até meados de 2023, com a retirada de estímulos monetários a ser, eventualmente, contida pelo arrefecimento da actividade económica, com riscos de recessão entre o final de 2022 e o início de 2023.

Previsão da inflação da Zona Euro em 2022 sobe para 8.1%.

A decisão do BCE foi suportada por uma forte revisão em alta das previsões de inflação. Para 2022, é agora esperada uma inflação de 8.1%, vs. 6.8% nas previsões anteriores, de Junho. O crescimento dos preços é visto a manter-se elevado e muito acima da meta da “estabilidade de preços” em 2023, em 5.5%, recuando para 2.3% em 2024. Depois de um crescimento de 3.1% em 2022 (2.8% previstos em Junho), a actividade é vista a desacelerar em 2023, com uma expansão de 0.9% (2.1% na anterior previsão), recuperando depois em 2024, com um crescimento de 1.9%. De notar que o BCE não assume (para já) um cenário de recessão.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	31 775	0.6%	-12.6%
S&P 500	4 006	0.7%	-15.9%
Nasdaq	11 862	0.6%	-24.2%
Euro Stoxx 600	414	0.5%	-15.1%
PSI	5 966	0.5%	7.1%
IBEX 35	7 917	0.8%	-9.1%
DAX	12 904	-0.1%	-18.8%
CAC 40	6 126	0.3%	-14.4%
FTSE 100	7 262	0.3%	-1.7%
Nikkei 225	28 215	0.5%	-2.0%
Bovespa	109 916	-2.0%	4.9%
Hang Seng China	18 855	-1.0%	-19.4%
Shanghai Composite	3 236	-0.3%	-11.1%
MSCI World (Euros)	270	0.8%	-6.8%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	1.33%	3.50%	1.19%
5 anos	1.56%	3.42%	2.05%
10 anos	1.72%	3.32%	2.73%
30 anos	1.78%	3.48%	3.24%

Variação Diária

2 anos	23 p.b.	7 p.b.	20 p.b.
5 anos	18 p.b.	6 p.b.	14 p.b.
10 anos	14 p.b.	5 p.b.	10 p.b.
30 anos	10 p.b.	6 p.b.	7 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.262%	3.855%	3.993%
5 anos	2.380%	3.464%	3.497%
10 anos	2.536%	3.368%	3.123%
30 anos	2.103%	3.118%	2.819%

MONETÁRIO	Euribor	Libor USD	Sonia GBP
1m	0.394%	2.705%	2.180%
3m	0.822%	3.194%	2.569%
6m	1.363%	3.752%	3.123%
12m	1.913%	4.189%	3.763%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	0.997	0.0%	-12.4%
EUR / GBP	0.868	0.1%	3.2%
EUR / CHF	0.969	-0.8%	-6.6%
GBP / USD	1.148	-0.1%	-15.2%
USD / JPY	144.130	-0.1%	25.3%
USD / CNY	6.958	-0.1%	9.5%
EUR / AUD	1.480	0.0%	-5.4%
EUR / NOK	10.042	0.5%	0.2%
EUR / SEK	10.709	0.1%	4.1%
USD / BRL	5.214	0.0%	-6.4%
EUR / CNY	6.937	-0.1%	-4.2%

EUR/USD

Suportes	1.0072	1.0049	0.9878
Resistências	1.0125	1.0193	1.0254

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

9 de setembro de 2022

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	127	2.3%	-12.6%
Chemicals	1 104	-0.1%	-19.2%
Healthcare	983	1.0%	-9.2%
Retail	272	-1.6%	-38.9%
Telecoms	214	-0.9%	-6.7%
Oil & Gas	325	0.0%	17.5%
Utilities	364	0.1%	-10.1%
Technology	566	0.8%	-29.9%
Insurance	294	1.3%	-8.6%
Industrial Goods&Services	604	0.3%	-24.1%
Autos	513	-1.1%	-22.2%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.27	-0.6%	26.1%
BCP	0.15	6.6%	8.7%
Corticeira Amorim	9.86	0.0%	-12.6%
CTT	3.29	1.9%	-27.8%
EDP	4.96	0.8%	2.6%
EDP Renováveis	25.18	2.4%	15.0%
Galp Energia	10.25	-2.7%	20.3%
Greenvolt	8.98	0.8%	44.6%
Jerónimo Martins	22.28	0.1%	10.8%
Mota Engil	1.20	-0.5%	-6.3%
Navigator	3.65	-1.4%	9.0%
NOS	3.51	-1.1%	2.8%
REN	2.60	-0.6%	2.0%
Semapa	14.20	0.4%	21.4%
Sonae SGPS	0.97	-1.3%	-3.6%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
Alemanha	16 p.b.	0 p.b.	7 p.b.
Espanha	52 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.	3 p.b.
Itália	147 p.b.	-2 p.b.	55 p.b.
Portugal	52 p.b.	0 p.b.	21 p.b.
Brasil	244 p.b.	-7 p.b.	40 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technologies	2 352	0.3%	-23.0%
Health Care	1 505	1.8%	-8.5%
Financials	564	1.7%	-13.2%
Communications	184	-0.4%	-31.4%
Consumer Discretionary	1 266	0.9%	-21.4%
Industry	793	0.3%	-11.4%
Consumer Staples	761	-0.2%	-5.4%
Energy	598	0.5%	41.4%
Utilities	389	-0.1%	7.1%
Real Estate	266	0.2%	-18.0%
Materials	482	1.0%	-15.4%

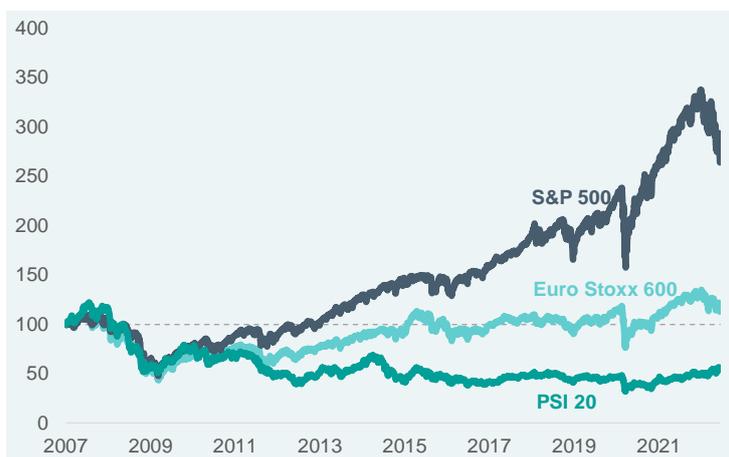
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	23.5	-0.5%	36.4%
VSTOXX	25.1	-3.0%	30.4%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	112 p.b.	-3 p.b.	134 p.b.
Crossover	548 p.b.	-13 p.b.	126 p.b.
Sénior	123 p.b.	-3 p.b.	123 p.b.
Subordinadas	224 p.b.	-6 p.b.	108 p.b.

COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	83.54	2.0%	11.1%
Brent	89.15	1.3%	14.6%
Gás Natural (EUA)	7.92	0.9%	115.3%
Gás Natural (Europa)	220.54	3.1%	213.5%
Ouro	1 706.22	-0.5%	-6.7%
Cobre	7 622.50	-0.8%	-21.6%
Alumínio	2 235.00	-1.1%	-20.4%
Índice CRB Metals	991.96	-0.7%	-22.4%
Milho	668.50	-0.4%	22.4%
Trigo	829.00	-1.8%	7.7%
Soja	1 386.00	0.2%	9.2%
Café	223.25	-3.0%	0.0%
Cacau	2 350.00	-0.8%	-8.2%
Índice CRB Food	550.230	-0.9%	12.2%

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 (r-)
	Set. 08	Novos pedidos de subsídio de desemprego (milhares)	Sep. 3	235	222	228 (r-)
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	0.6 / 3.9	0.5 / 5.4
	Set. 08	BCE anuncia taxa de juro de referência (%)	Set. 8	1.25	1.25	0.50
	Set. 08	BCE anuncia taxa de facilidade de depósitos (%)	Set. 8	0.75	0.75	0.00
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	0.0
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	2.5	2.7
	Set. 09	Índice de preços no produtor – homólogo (%)	Ago.	3.2	2.3	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