

12 de setembro de 2022

## Dólar em queda.

### Acções iniciam semana com ganhos.

A semana inicia-se com **ganhos nos índices accionistas europeus** (1.6% no DAX, 0.8% no Euro Stoxx 600) e nos futuros do S&P 500 (0.7%), prolongando o fecho de sessão positivo na 6ª feira e beneficiando da reentrada dos investidores no mercado, após os índices terem atingido níveis extremos de *bearishness*. **O dólar recua 0.65% em termos efectivos**, com as expectativas de que a inflação nos EUA poderá já ter passado o seu pico. **Face à divisa americana, o euro aprecia 1.4%, para EUR/USD 1.019**, beneficiando também da postura mais *hawkish* do BCE. **O preço do gás natural na Europa recua 5.4%, para EUR 196 MWh** (novos mínimos do último mês), com a expectativa do anúncio de medidas de contenção de preços propostas na última 6ª feira pelos Ministros das Finanças da UE. **Na Suécia, as eleições de Domingo produziram um resultado muito equilibrado, com uma maioria apenas marginal da coligação de direita**, que alimenta alguma incerteza quanto à formação e estabilidade de um futuro Governo (o resultado final será conhecido na 4ª feira). A coroa sueca deprecia apenas marginalmente face ao euro. No Reino Unido, o PIB mensal cresceu 0.2% MoM em Julho, abaixo do esperado.

### Inflação dos EUA deverá ter voltado a cair em Agosto.

Esta semana, merece atenção a **divulgação da inflação de Agosto nos EUA, esperando-se um recuo de 8.5% para 8.1% YoY** (2º mês consecutivo de desaceleração). Uma surpresa negativa poderá moderar as expectativas do mercado quanto à retirada de estímulos. Em qualquer caso, **espera-se que a inflação se mantenha elevada por um período de tempo longo, pelo que continuamos a antecipar subidas adicionais dos juros de referência pelo Fed nos próximos meses**. O tema da inflação estará também presente no Reino Unido, com a expectativa de que os preços tenham voltado a acelerar no mês passado, de 10.1% para 10.3% YoY.

### UE procura medidas de mitigação do choque energético.

Na China, as vendas a retalho e a produção industrial deverão sugerir alguma estabilização da actividade. Já o investimento em imobiliário deverá permanecer em queda. Na Alemanha, o indicador de sentimento ZEW deverá ter recuado em Setembro. O tema da energia manter-se-á no centro das atenções na Europa. Depois da reunião dos Ministros da Energia da UE na passada 6ª feira, **espera-se que a CE anuncie medidas de mitigação dos impactos do choque energético**. Permanece em aberto (e sujeito a dúvidas) a ideia de um *cap* ao preço das importações de petróleo e gás russo. Mais provável será a tentativa de “desligar” o preço da electricidade do preço do gás (com algo semelhante ao “mecanismo Ibérico”). Anúncios de medidas de poupança de energia e de apoio à liquidez das empresas (incluindo *utilities* energéticas) são prováveis. A limitação de *windfall profits* poderá estar também em cima da mesa.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	32 152	1.2%	-11.5%
S&P 500	4 067	1.5%	-14.7%
Nasdaq	12 112	2.1%	-22.6%
Euro Stoxx 600	420	1.5%	-13.8%
PSI	5 986	0.3%	7.5%
IBEX 35	8 033	1.5%	-7.8%
DAX	13 088	1.4%	-17.6%
CAC 40	6 212	1.4%	-13.2%
FTSE 100	7 351	1.2%	-0.5%
Nikkei 225	28 542	1.2%	-0.9%
Bovespa	112 300	2.3%	7.1%
Hang Seng China	18 855	-1.0%	-19.4%
Shanghai Composite	3 236	-0.3%	-11.1%
MSCI World (Euros)	273	0.9%	-6.0%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	1.33%	3.56%	1.26%
5 anos	1.54%	3.44%	2.06%
10 anos	1.70%	3.31%	2.75%
30 anos	1.81%	3.45%	3.29%

### Varição Diária

2 anos	-1 p.b.	5 p.b.	7 p.b.
5 anos	-2 p.b.	1 p.b.	0 p.b.
10 anos	-2 p.b.	-1 p.b.	2 p.b.
30 anos	3 p.b.	-3 p.b.	5 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.274%	3.907%	3.848%
5 anos	2.366%	3.498%	3.469%
10 anos	2.526%	3.389%	3.166%
30 anos	2.162%	3.131%	2.885%

MONETÁRIO	Euribor	Libor USD	Sonia GBP
1m	0.480%	2.773%	2.205%
3m	0.934%	3.245%	2.555%
6m	1.442%	3.811%	3.092%
12m	2.015%	4.189%	3.678%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.004	0.5%	-11.7%
EUR / GBP	0.867	-0.3%	3.0%
EUR / CHF	0.965	-0.6%	-7.0%
GBP / USD	1.159	0.7%	-14.4%
USD / JPY	142.470	-1.1%	23.8%
USD / CNY	6.958	-0.1%	9.5%
EUR / AUD	1.468	-0.8%	-6.2%
EUR / NOK	9.970	-0.8%	-0.5%
EUR / SEK	10.670	-0.4%	3.7%
USD / BRL	5.147	-1.3%	-7.7%
EUR / CNY	6.951	0.3%	-3.7%

### EUR/USD

Suportes	1.0125	1.0072	1.0049
Resistências	1.0257	1.0281	1.0350

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

12 de setembro de 2022

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	130	2.2%	-10.7%
Chemicals	1 117	1.2%	-18.3%
Healthcare	993	1.0%	-8.2%
Retail	277	1.8%	-37.7%
Telecoms	218	1.5%	-5.3%
Oil & Gas	330	1.4%	19.1%
Utilities	366	0.7%	-9.5%
Technology	580	2.6%	-28.1%
Insurance	298	1.3%	-7.4%
Industrial Goods&Services	615	1.7%	-22.8%
Autos	520	1.3%	-21.2%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.43	3.0%	29.9%
BCP	0.15	-1.2%	7.5%
Corticeira Amorim	9.98	1.2%	-11.5%
CTT	3.33	1.2%	-26.9%
EDP	4.94	-0.4%	2.1%
EDP Renováveis	25.12	-0.2%	14.7%
Galp Energia	10.37	1.2%	21.7%
Greenvolt	9.20	2.4%	48.1%
Jerónimo Martins	22.26	-0.1%	10.7%
Mota Engil	1.20	0.2%	-6.1%
Navigator	3.69	1.2%	10.2%
NOS	3.55	1.3%	4.2%
REN	2.61	0.4%	2.4%
Semapa	14.00	-1.4%	19.7%
Sonae SGPS	0.98	0.9%	-2.8%

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.	3 p.b.
Itália	150 p.b.	3 p.b.	58 p.b.
Portugal	53 p.b.	1 p.b.	21 p.b.
Brasil	236 p.b.	-6 p.b.	31 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technologies	2 398	2.0%	-21.5%
Health Care	1 517	0.8%	-7.7%
Financials	569	0.8%	-12.4%
Communications	188	2.5%	-29.7%
Consumer Discretionary	1 290	1.9%	-19.9%
Industry	803	1.3%	-10.3%
Consumer Staples	768	1.0%	-4.5%
Energy	612	2.4%	44.8%
Utilities	391	0.4%	7.5%
Real Estate	269	0.9%	-17.2%
Materials	489	1.5%	-14.1%

VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	23.5	3.0%	36.3%
VSTOXX	24.8	-0.5%	28.5%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	108 p.b.	-4 p.b.	125 p.b.
Crossover	525 p.b.	-23 p.b.	117 p.b.
Sénior	117 p.b.	-6 p.b.	113 p.b.
Subordinadas	213 p.b.	-11 p.b.	98 p.b.

COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	86.79	3.9%	15.4%
Brent	92.84	4.1%	19.4%
Gás Natural (EUA)	8.00	1.0%	117.5%
Gás Natural (Europa)	207.09	-6.1%	194.4%
Ouro	1 716.83	0.5%	-6.1%
Cobre	7 856.50	0.6%	-19.2%
Alumínio	2 286.00	0.8%	-18.6%
Índice CRB Metals	1 003.24	1.1%	-21.5%
Milho	685.00	2.5%	25.5%
Trigo	869.50	4.9%	12.9%
Soja	1 412.25	1.9%	11.3%
Café	222.20	-0.5%	-0.4%
Cacau	2 328.00	-0.9%	-9.1%
Índice CRB Food	549.450	-0.1%	12.0%

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. 13	Taxa de inflação (IPC) – mensal / homóloga (%)	Ago.	-0.1 / 8.1		0.0 / 8.5
	Set. 13	Taxa de inflação core – homóloga (%)	Ago.	6.1		5.9
	Set. 14	Índice de preços no produtor – mensal / homóloga (%)	Ago.	0.0 / 8.9		-0.5 / 9.8
	Set. 14	Índice de preços no produtor core – homóloga (%)	Ago.	7.0		7.6
	Set. 15	Novos pedidos de subsídio de desemprego (milhares)	Sep. 10	-		222
	Set. 15	Vendas a retalho – mensal (%)	Ago.	0.0		0.0
	Set. 15	Índice Philadelphia Fed	Set.	2.0		6.2
	Set. 15	Produção industrial – mensal (%)	Ago.	0.2		0.6
	Set. 16	Indicador de confiança dos consumidores (Univ. Michigan)	Sep. P	59.3		58.2
Zona Euro	Set. 14	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Jul.	-0.7 / 0.8		0.7 / 2.4
	Set. 15	Saldo da Balança Comercial (EUR mil milhões)	Jul.	-		-30.8
	Set. 16	Taxa de inflação (IPC) – mensal / homóloga (%)	Ago.F	0.5 / 9.1		0.1 / 8.9
	Set. 16	Taxa de inflação core – homóloga (%)	Ago.F	4.3		4.0
Alemanha	Set. 13	Indicador de expectativas ZEW	Set.	-60.0		-55.3
Reino Unido	<b>Set. 12</b>	<b>PIB - mensal (%)</b>	<b>Jul.</b>	<b>0.3</b>	<b>0.2</b>	<b>-0.6</b>
	Set. 14	Taxa de inflação (IPC) – mensal / homóloga (%)	Ago.	0.6 / 10.3		0.6 / 10.1
China	Set. 16	Produção industrial – homóloga (%)	Ago.	3.9		3.8
	Set. 16	Vendas a retalho – homóloga (%)	Ago.	3.2		2.7
	Set. 16	Investimento em imobiliário – year-to-date homóloga (%)	Ago.	-6.9		-6.4

## Indicadores e eventos económicos mais recentes

Região	Data		Período	Estimado	Actual	Anterior
EUA	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	235	222	228
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	1.25	0.50
	Set. 08	BCE anuncia taxa de facilidade de depósitos (%)	Set. 8	0.75	0.75	0.00
	Set. 08	BCE anuncia taxa de cedência de liquidez (%)	Set. 8	1.50	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	2.5	2.7

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