

Mercado reage a uma inflação mais persistente.

Preços nos EUA aceleram a nível *core*.

Os índices accionistas europeus recuam esta manhã (em torno de 0.3% no DAX e Euro Stoxx 600), na sequência do **forte sell-off registado ontem nos EUA**. Para esta evolução contribuiu a **descida menor que esperada da inflação nos EUA, de 8.5% para 8.3% YoY** (vs. expectativa de 8.1%), bem como a **subida da inflação core acima do esperado, de 5.9% para 6.3% YoY** (vs. expectativa de 6.1%). A componente de energia recuou de 32.9% para 23.8% YoY, mas observaram-se **acelerações dos preços na alimentação, no alojamento e nos carros usados**, criando a **percepção de uma inflação mais persistente**. Neste sentido, **o mercado reforçou as expectativas de elevação de juros**.

Expectativas de subidas dos juros revistas em alta.

As *yields* dos Treasuries a 2 e 10 anos subiram ontem 18 bps e 5 bps, respectivamente, acentuando a inversão da *yield curve* nos EUA. **Uma subida de 75 bps na target rate dos fed funds na próxima semana é agora totalmente antecipada**. A subida dos juros de mercado foi extensível à Europa, com a *yield* do Bund a 10 anos a avançar 8 bps. Esta manhã, as *yields* do Treasury e Bund a 10 anos descem marginalmente, para 3.42% e 1.72%. No monetário, o mercado vê já a Euribor a 3 meses a subir até um valor em torno de 2.64% em meados de 2023 (a partir dos actuais 1%). Para o sentimento negativo contribuiu também a **forte queda do indicador de sentimento ZEW na Alemanha**, em Setembro, quer na avaliação das condições actuais, quer nas expectativas.

CE propõe medidas de mitigação do choque energético.

A Presidente da CE, Ursula Von der Leyen, apresentou esta manhã, no Parlamento Europeu, um conjunto de propostas de mitigação do choque energético, incluindo (i) a limitação/tributação dos lucros extraordinários das empresas energéticas e uma "contribuição solidária" dos produtores de combustíveis fósseis, gerando receitas de EUR 140 mil milhões, para apoios aos consumidores e empresas; (ii) a criação de um novo *benchmark* para o preço do gás com maior representatividade do LNG (gás natural liquefeito); (iii) uma "reforma profunda" do mercado de electricidade, procurando fazer o *decoupling* do preço do gás; (iv) a criação de uma *task force* com a Noruega, para discutir o fornecimento de gás e a moderação do seu preço; (v) a criação de um Banco Europeu de Hidrogénio, para dinamizar o investimento, bem como a procura e a oferta, neste mercado; (vi) a imposição de uma redução do consumo de electricidade em horas de ponta; e (vii) o apoio à liquidez das empresas no sector da electricidade. As próximas semanas deverão ser marcadas pela discussão destas medidas entre os Estados-membros, procurando a sua aplicação a partir de Outubro.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	31 105	-3.9%	-14.4%
S&P 500	3 933	-4.3%	-17.5%
Nasdaq	11 634	-5.2%	-25.6%
Euro Stoxx 600	421	-1.5%	-13.7%
PSI	6 026	-0.9%	8.2%
IBEX 35	8 064	-1.6%	-7.5%
DAX	13 189	-1.6%	-17.0%
CAC 40	6 246	-1.4%	-12.7%
FTSE 100	7 386	-1.2%	0.0%
Nikkei 225	27 819	-2.8%	-3.4%
Bovespa	110 794	-1.3%	5.7%
Hang Seng China	19 327	-0.2%	-17.4%
Shanghai Composite	3 264	0.1%	-10.3%
MSCI World (Euros)	267	-2.5%	-8.0%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	1.39%	3.76%	1.37%
5 anos	1.58%	3.58%	2.10%
10 anos	1.73%	3.41%	2.76%
30 anos	1.80%	3.49%	3.29%

Variação Diária

2 anos	8 p.b.	18 p.b.	12 p.b.
5 anos	9 p.b.	13 p.b.	5 p.b.
10 anos	8 p.b.	5 p.b.	6 p.b.
30 anos	5 p.b.	-3 p.b.	4 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.386%	4.101%	3.850%
5 anos	2.441%	3.631%	3.479%
10 anos	2.552%	3.472%	3.207%
30 anos	2.154%	3.173%	2.981%

MONETÁRIO	Euribor	Libor USD	Sonia GBP
1m	0.586%	2.783%	2.120%
3m	0.988%	3.270%	2.563%
6m	1.494%	3.806%	3.137%
12m	2.075%	4.246%	3.734%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	0.997	-1.5%	-12.3%
EUR / GBP	0.867	0.1%	3.1%
EUR / CHF	0.959	-0.7%	-7.6%
GBP / USD	1.149	-1.6%	-15.1%
USD / JPY	144.580	1.2%	25.6%
USD / CNY	6.931	0.1%	9.0%
EUR / AUD	1.481	0.8%	-5.3%
EUR / NOK	10.083	1.2%	0.6%
EUR / SEK	10.666	0.5%	3.6%
USD / BRL	5.191	1.9%	-6.9%
EUR / CNY	6.934	-1.2%	-4.0%

EUR/USD

Suportes	0.9950	0.9910	0.9876
Resistências	1.0049	1.0072	1.0110

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

14 de setembro de 2022

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	132	-1.2%	-9.0%
Chemicals	1 122	-1.6%	-17.9%
Healthcare	986	-1.5%	-8.9%
Retail	279	-3.5%	-37.2%
Telecoms	217	-1.1%	-5.6%
Oil & Gas	331	-0.9%	19.6%
Utilities	370	-0.1%	-8.5%
Technology	568	-3.2%	-29.7%
Insurance	304	-0.4%	-5.7%
Industrial Goods&Services	614	-2.4%	-23.0%
Autos	527	-2.0%	-20.1%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.43	-1.0%	29.9%
BCP	0.14	-5.7%	2.3%
Corticeira Amorim	9.93	-1.9%	-12.0%
CTT	3.32	-1.9%	-27.1%
EDP	4.98	0.0%	3.0%
EDP Renováveis	25.14	-0.1%	14.8%
Galp Energia	10.59	-1.3%	24.3%
Greenvolt	9.14	-2.1%	47.2%
Jerónimo Martins	23.10	0.7%	14.9%
Mota Engil	1.22	0.5%	-4.4%
Navigator	3.77	-0.2%	12.5%
NOS	3.65	0.2%	6.9%
REN	2.62	-0.4%	2.8%
Semapa	14.06	0.3%	20.2%
Sonae SGPS	0.97	-1.5%	-3.2%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
Alemanha	17 p.b.	1 p.b.	8 p.b.
Espanha	52 p.b.	0 p.b.	18 p.b.
França	23 p.b.	-1 p.b.	3 p.b.
Irlanda	18 p.b.	-1 p.b.	3 p.b.
Itália	143 p.b.	-3 p.b.	52 p.b.
Portugal	51 p.b.	0 p.b.	20 p.b.
Brasil	243 p.b.	9 p.b.	37 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technologies	2 307	-5.3%	-24.5%
Health Care	1 477	-3.3%	-10.2%
Financials	552	-3.8%	-15.0%
Communications	178	-5.6%	-33.3%
Consumer Discretionary	1 239	-5.2%	-23.1%
Industry	777	-3.8%	-13.2%
Consumer Staples	746	-3.3%	-7.3%
Energy	608	-2.5%	43.8%
Utilities	384	-2.7%	5.6%
Real Estate	261	-3.8%	-19.7%
Materials	476	-3.5%	-16.4%

VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	26.7	-2.0%	55.2%
VSTOXX	26.1	0.4%	35.7%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	107 p.b.	2 p.b.	124 p.b.
Crossover	523 p.b.	9 p.b.	116 p.b.
Sénior	116 p.b.	2 p.b.	112 p.b.
Subordinadas	212 p.b.	4 p.b.	97 p.b.

COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	87.31	-0.5%	16.1%
Brent	93.17	-0.9%	19.8%
Gás Natural (EUA)	8.28	0.4%	125.4%
Gás Natural (Europa)	198.61	4.2%	182.3%
Ouro	1 702.17	-1.3%	-6.9%
Cobre	7 868.50	-1.1%	-19.1%
Alumínio	2 313.00	1.3%	-17.6%
Índice CRB Metals	996.26	0.6%	-22.0%
Milho	692.75	-0.5%	26.9%
Trigo	860.50	0.2%	11.8%
Soja	1 478.75	-0.6%	16.5%
Café	224.75	-1.6%	0.7%
Cacau	2 386.00	1.1%	-6.8%
Índice CRB Food	548.620	0.0%	11.8%

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	0.1 / 8.3	0.0 / 8.5
	Set. 13	Taxa de inflação core – mensal / homóloga (%)	Ago.	0.3 / 6.1	0.6 / 6.3	0.3 / 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.	-59.5	-61.9	-55.3
Reino Unido	Set. 12	PIB - mensal (%)	Jul.	0.3	0.2	-0.6
	Set. 14	Taxa de inflação (IPC) – mensal / homóloga (%)	Ago.	0.6 / 10.0	0.5 / 9.9	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