

15 de setembro de 2022

## Preço do gás natural regressa às subidas.

### Mercados accionistas em recuperação.

Os mercados accionistas europeus exibem ganhos ligeiros na manhã desta 5ª feira, depois de os índices de referência norte-americanos terem encerrado a sessão de ontem com valorizações. O sector bancário encontra-se entre os que revelam avanços (e é o que mais valoriza desde o início do mês), beneficiando do aumento das taxas de juro. No centro das atenções dos investidores permanece a evolução da inflação nas principais economias e a política monetária dos principais bancos centrais. **Nos EUA será hoje divulgada a evolução das vendas a retalho e da produção industrial no mês de Agosto**, e os novos pedidos de subsídio de desemprego na última semana. **O gás natural na Europa sobe hoje cerca de 10% (EUR 241/MWh), após a queda da última semana**, reflectindo a incerteza quanto ao momento e ao modo de implementação das propostas da Comissão Europeia.

### Yields prosseguem movimento ascendente.

Nos mercados de dívida pública, as **yields registam ligeiras subidas esta 5ª feira** (4 bps nos Treasuries e Bunds a 10 anos, para 3.44% e 1.76%). Em Portugal, a taxa da Obrigação do Tesouro a 10 anos sobe 4 bps, para 2.79%. Nos leilões de OTs ontem realizados, o IGCP colocou um montante total de EUR 1250 milhões. Em títulos a 4 anos, foi colocado um montante de EUR 470 milhões a uma taxa média de 1.777% (que pode ser comparada com a *yield* de 0.217% de uma operação a 5 anos realizada em Março). Em títulos a 10 anos foi colocado o montante de EUR 780 milhões a uma *yield* de 2.754% (acima de 2.33% da última operação, em Junho). A subida de taxas acompanha a elevação recente das *yields* em mercado secundário, impulsionadas pela actuação do BCE, tendo-se verificado também uma menor procura por parte dos investidores.

### Produção industrial na Zona Euro recua em Julho.

Da informação ontem conhecida, **destaque-se, na Zona Euro, a quebra produção industrial, de 2.3% em Julho face ao mês anterior**, um desempenho consideravelmente mais desfavorável que o esperado e que se deveu sobretudo à queda da produção de bens de capital e de consumo duradouro. Em termos homólogos, a contração foi de 2.4%. **Na economia norte-americana, os preços no produtor evoluíram em linha com o esperado em Agosto, tendo descido marginalmente face ao mês anterior, propiciando uma descida da variação homóloga** (de 9.8% para 8.7%, nível mais baixo do último ano). No Reino Unido, a inflação homóloga revelou uma descida de 10.1% para 9.9%, uma desaceleração dos preços mais expressiva que o esperado. Apesar disso, é largamente antecipada uma nova subida dos juros de referência pelo Banco de Inglaterra na próxima semana, em 50 ou mesmo 75 bps.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	31 135	0.1%	-14.3%
S&P 500	3 946	0.3%	-17.2%
Nasdaq	11 720	0.7%	-25.1%
Euro Stoxx 600	418	-0.9%	-14.4%
PSI	5 975	-0.8%	7.3%
IBEX 35	8 056	-0.1%	-7.6%
DAX	13 028	-1.2%	-18.0%
CAC 40	6 222	-0.4%	-13.0%
FTSE 100	7 277	-1.5%	-1.5%
Nikkei 225	27 876	0.2%	-3.2%
Bovespa	110 547	-2.5%	5.5%
Hang Seng China	18 847	-2.5%	-19.4%
Shanghai Composite	3 238	-0.8%	-11.1%
MSCI World (Euros)	267	0.1%	-7.9%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	1.42%	3.79%	1.38%
5 anos	1.58%	3.60%	2.11%
10 anos	1.72%	3.40%	2.75%
30 anos	1.75%	3.46%	3.24%

### Variação Diária

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

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.439%	4.190%	3.892%
5 anos	2.455%	3.658%	3.489%
10 anos	2.542%	3.481%	3.194%
30 anos	2.104%	3.176%	2.969%

MONETÁRIO	Euribor	Libor USD	Sonia GBP
1m	0.619%	2.818%	2.164%
3m	1.000%	3.293%	2.606%
6m	1.538%	3.837%	3.183%
12m	2.102%	4.239%	3.778%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.000	0.0%	-12.2%
EUR / GBP	0.864	-0.4%	2.8%
EUR / CHF	0.961	0.2%	-7.4%
GBP / USD	1.157	0.4%	-14.6%
USD / JPY	142.930	-1.0%	24.3%
USD / CNY	6.962	0.4%	9.5%
EUR / AUD	1.481	0.1%	-5.4%
EUR / NOK	10.077	0.1%	0.5%
EUR / SEK	10.679	0.3%	3.8%
USD / BRL	5.165	0.0%	-7.3%
EUR / CNY	6.960	0.4%	-3.8%

### 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).

15 de setembro de 2022

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	132	-0.1%	-9.1%
Chemicals	1 106	-1.4%	-19.1%
Healthcare	979	-0.8%	-9.6%
Retail	281	0.7%	-36.8%
Telecoms	215	-1.1%	-6.7%
Oil & Gas	334	0.8%	20.6%
Utilities	364	-1.7%	-10.0%
Technology	566	-0.2%	-29.8%
Insurance	301	-0.9%	-6.5%
Industrial Goods&Services	604	-1.5%	-24.1%
Autos	529	0.4%	-19.8%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.37	-1.0%	28.6%
BCP	0.14	-0.6%	1.7%
Corticeira Amorim	9.84	-0.9%	-12.8%
CTT	3.27	-1.7%	-28.3%
EDP	4.96	-0.4%	2.6%
EDP Renováveis	24.77	-1.5%	13.1%
Galp Energia	10.63	0.3%	24.7%
Greenvolt	9.30	1.8%	49.8%
Jerónimo Martins	22.88	-1.0%	13.8%
Mota Engil	1.22	0.3%	-4.1%
Navigator	3.68	-2.2%	10.0%
NOS	3.60	-1.4%	5.5%
REN	2.57	-1.7%	1.0%
Semapa	14.00	-0.4%	19.7%
Sonae SGPS	0.97	-0.6%	-3.8%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
Alemanha	17 p.b.	0 p.b.	8 p.b.
Espanha	53 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.	3 p.b.
Itália	146 p.b.	3 p.b.	54 p.b.
Portugal	53 p.b.	1 p.b.	21 p.b.
Brasil	242 p.b.	2 p.b.	37 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technologies	2 317	0.4%	-24.2%
Health Care	1 477	0.0%	-10.1%
Financials	551	-0.2%	-15.2%
Communications	179	0.4%	-33.1%
Consumer Discretionary	1 255	1.3%	-22.1%
Industry	776	-0.2%	-13.3%
Consumer Staples	745	-0.1%	-7.4%
Energy	625	2.8%	47.9%
Utilities	387	0.8%	6.5%
Real Estate	257	-1.4%	-20.8%
Materials	470	-1.2%	-17.4%

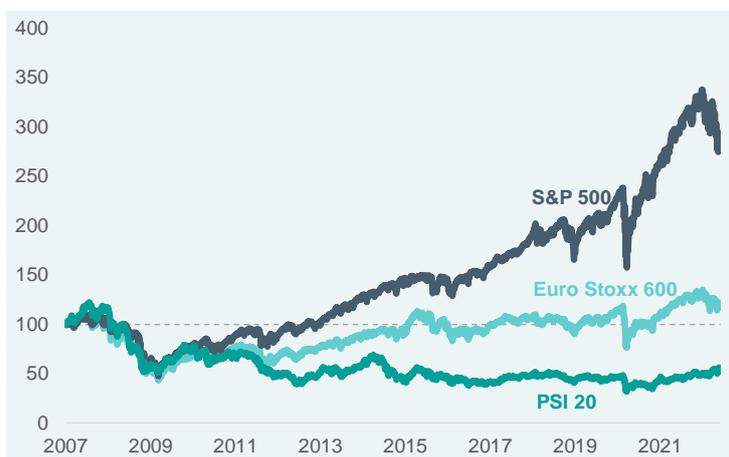
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	26.0	-0.6%	51.0%
VSTOXX	25.0	-4.9%	29.6%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	107 p.b.	0 p.b.	124 p.b.
Crossover	525 p.b.	3 p.b.	117 p.b.
Sénior	117 p.b.	0 p.b.	112 p.b.
Subordinadas	212 p.b.	0 p.b.	97 p.b.

COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	88.48	1.3%	17.6%
Brent	94.10	1.0%	21.0%
Gás Natural (EUA)	9.11	10.0%	147.9%
Gás Natural (Europa)	217.88	9.7%	209.7%
Ouro	1 701.36	-0.2%	-7.0%
Cobre	7 868.50	-1.1%	-19.1%
Alumínio	2 313.00	1.3%	-17.6%
Índice CRB Metals	996.51	0.0%	-22.0%
Milho	682.25	-1.5%	25.0%
Trigo	872.25	1.4%	13.3%
Soja	1 455.00	-1.6%	14.6%
Café	220.70	-1.8%	-1.1%
Cacau	2 350.00	-1.5%	-8.2%
Índice CRB Food	550.830	0.4%	12.3%

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 <i>core</i> – mensal / homóloga (%)	Ago.	0.3 / 6.1	0.6 / 6.3	0.3 / 5.9
	<b>Set. 14</b>	<b>Índice de preços no produtor – mensal / homóloga (%)</b>	<b>Ago.</b>	<b>-0.1 / 8.8</b>	<b>-0.1 / 8.7</b>	<b>-0.4 / 9.8</b>
	<b>Set. 14</b>	<b>Índice de preços no produtor <i>core</i> – homóloga (%)</b>	<b>Ago.</b>	<b>7.0</b>	<b>7.3</b>	<b>7.7</b>
	Set. 15	Novos pedidos de subsídio de desemprego (milhares)	Sep. 10	227		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	<b>Set. 14</b>	<b>Produção industrial – mensal / homóloga (%)</b>	<b>Jul.</b>	<b>-1.1 / 0.0</b>	<b>-2.3 / -2.4</b>
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 <i>core</i> – 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
	<b>Set. 14</b>	<b>Taxa de inflação (IPC) – mensal / homóloga (%)</b>	<b>Ago.</b>	<b>0.6 / 10.0</b>	<b>0.5 / 9.9</b>	<b>0.6 / 10.1</b>
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 – <i>year-to-date</i> 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