

19 de setembro de 2022

Commodities e acções iniciam a semana em queda.

Ambiente de aversão ao risco favorece apreciação do dólar.

A semana inicia-se com **quedas nos índices accionistas europeus** (em torno de 0.3%-0.5% no DAX e Euro Stoxx 600), lideradas pelos sectores cíclicos, tecnológico, energético e financeiro. Para esta evolução contribui a postura cautelosa dos investidores numa semana em que diversos bancos centrais deverão subir os juros de referência de forma agressiva; bem como o recuo das *commodities* energéticas, com o **preço do petróleo (Brent) a cair 1.3%, para USD 90.2/barril**. Na Europa, o preço do gás natural acentua a queda da última semana, recuando 6.3%, para EUR 176 MWh. O ambiente de aversão ao risco e a possibilidade de uma subida dos juros nos EUA acima do esperado esta semana suportam a **apreciação do dólar** (+0.38% em termos efectivos). Face à divisa americana, o euro recua 0.39%, evoluindo em torno de EUR/USD 0.9978.

Vários bancos centrais devem subir juros entre 50 bps e 75 bps.

Esta semana, **as atenções centram-se na reunião de política monetária do Fed (4ª feira), esperando-se uma subida de 75 bps nos juros de referência**, para 3%-3.25%. Não se exclui totalmente a possibilidade de um movimento de 100 bps. Depois de a divulgação dos números de Agosto na semana passada ter sugerido uma inflação mais persistente, o mercado vê os juros nos EUA a atingirem um pico acima de 4.5% em meados de 2023, mas com algumas projecções a apontarem já para valores acima de 5%. Na 4ª feira, o Fed apresenta também a actualização das suas previsões económicas. **Na 5ª feira, o Banco de Inglaterra deverá elevar a Bank rate em 50 bps, para 2.25%**, esperando-se subidas adicionais até ao final do ano. Ainda esta semana, **esperam-se subidas dos juros de 75 bps pelo Riksbank (Suécia, terça-feira), de 50 bps pelo Norges Bank (Noruega, 4ª feira) e de 75 bps pelo SNB (Suíça, 5ª feira)**. Já o Banco do Japão (-0.1%) e o Banco Central do Brasil (13.75%) deverão manter os juros inalterados.

Mercado atento às eleições em Itália, no próximo Domingo.

A semana será leve em indicadores. **Na Zona Euro, os PMIs preliminares de Setembro deverão acentuar a expectativa de arrefecimento ou queda da actividade**. Na Alemanha, os preços no produtor deverão ter desacelerado em Agosto, mas ainda em níveis elevados. **No próximo Domingo, terão lugar as eleições legislativas em Itália, sendo esperada uma vitória da coligação de direita Fratelli d'Italia-Lega-Forza Italia**, liderada por Georgia Meloni. A provável futura 1ª Ministra tem contrariado receios de uma postura anti-integração europeia e/ou de uma posição desalinhada no conflito Rússia-Ucrânia, e o programa da coligação tem sido lido como relativamente moderado. Mas o mercado aguarda a escolha dos ministros, para melhor avaliar a futura actuação do Governo.

ACÇÕES

	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	30 822	-0.5%	-15.2%
S&P 500	3 873	-0.7%	-18.7%
Nasdaq	11 448	-0.9%	-26.8%
Euro Stoxx 600	408	-1.6%	-16.3%
PSI	5 846	-1.2%	5.0%
IBEX 35	7 985	-1.2%	-8.4%
DAX	12 741	-1.7%	-19.8%
CAC 40	6 077	-1.3%	-15.0%
FTSE 100	7 282	0.1%	-1.4%
Nikkei 225	27 568	-1.1%	-4.3%
Bovespa	109 280	-1.1%	4.3%
Hang Seng China	18 762	-0.9%	-19.8%
Shanghai Composite	3 126	-2.3%	-14.1%
MSCI World (Euros)	262	-1.2%	-9.9%

DÍVIDA PÚBLICA

	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	1.53%	3.86%	1.47%
5 anos	1.64%	3.67%	2.19%
10 anos	1.76%	3.45%	2.80%
30 anos	1.77%	3.47%	3.30%

Varição Diária

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

SWAPS

	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.505%	4.272%	4.055%
5 anos	2.472%	3.716%	3.617%
10 anos	2.526%	3.525%	3.251%
30 anos	2.046%	3.189%	2.960%

MONETÁRIO

	Euribor	Libor USD	Sonia GBP
1m	0.678%	3.014%	2.212%
3m	1.063%	3.565%	2.636%
6m	1.672%	4.123%	3.242%
12m	2.263%	4.672%	3.896%

CÂMBIOS

	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.001	0.0%	-12.1%
EUR / GBP	0.878	0.7%	4.4%
EUR / CHF	0.966	0.5%	-6.9%
GBP / USD	1.140	-0.7%	-15.8%
USD / JPY	143.030	-0.3%	24.3%
USD / CNY	6.987	-0.1%	9.9%
EUR / AUD	1.495	0.3%	-4.5%
EUR / NOK	10.233	0.8%	2.1%
EUR / SEK	10.787	0.6%	4.8%
USD / BRL	5.255	0.0%	-5.7%
EUR / CNY	6.992	-0.1%	-3.4%

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).

19 de setembro de 2022

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	132	-1.6%	-9.0%
Chemicals	1 074	-1.7%	-21.4%
Healthcare	958	-1.5%	-11.5%
Retail	275	-1.0%	-38.2%
Telecoms	210	-1.9%	-8.8%
Oil & Gas	321	-1.7%	16.1%
Utilities	358	-0.3%	-11.5%
Technology	547	-1.6%	-32.2%
Insurance	300	-0.8%	-6.8%
Industrial Goods&Services	584	-2.7%	-26.7%
Autos	523	-1.0%	-20.7%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.29	-0.2%	26.7%
BCP	0.14	-2.0%	2.3%
Corticeira Amorim	9.70	-1.0%	-14.0%
CTT	3.13	-2.5%	-31.3%
EDP	4.97	1.5%	2.9%
EDP Renováveis	24.41	0.4%	11.5%
Galp Energia	9.93	-4.4%	16.6%
Greenvolt	9.07	-0.3%	46.1%
Jerónimo Martins	22.14	-2.0%	10.1%
Mota Engil	1.20	-1.3%	-6.1%
Navigator	3.62	-1.6%	7.9%
NOS	3.51	-2.0%	3.0%
REN	2.55	0.2%	0.0%
Semapa	13.16	-2.8%	12.5%
Sonae SGPS	0.94	-1.2%	-6.2%

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.	1 p.b.	4 p.b.
Itália	146 p.b.	2 p.b.	55 p.b.
Portugal	53 p.b.	1 p.b.	21 p.b.
Brasil	247 p.b.	4 p.b.	43 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technologies	2 252	-0.5%	-26.3%
Health Care	1 481	-0.3%	-9.9%
Financials	547	-1.0%	-15.8%
Communications	176	-0.6%	-34.2%
Consumer Discretionary	1 236	-0.8%	-23.2%
Industry	752	-2.1%	-16.0%
Consumer Staples	740	0.3%	-8.0%
Energy	596	-2.2%	41.0%
Utilities	376	-0.4%	3.4%
Real Estate	251	0.0%	-22.6%
Materials	457	-1.6%	-19.8%

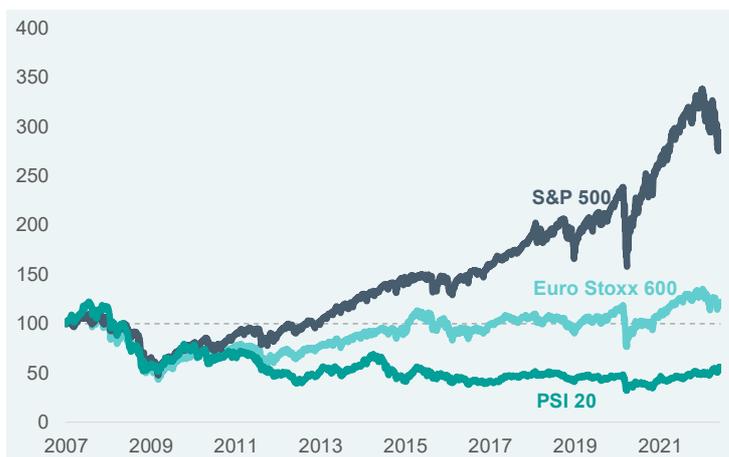
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	27.5	4.7%	59.9%
VSTOXX	27.1	2.6%	40.8%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	112 p.b.	4 p.b.	134 p.b.
Crossover	552 p.b.	17 p.b.	128 p.b.
Sénior	121 p.b.	3 p.b.	120 p.b.
Subordinadas	219 p.b.	6 p.b.	104 p.b.

COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	85.11	0.0%	13.2%
Brent	91.35	0.6%	17.4%
Gás Natural (EUA)	7.76	-6.7%	111.2%
Gás Natural (Europa)	187.79	-12.4%	167.0%
Ouro	1 675.06	0.6%	-8.4%
Cobre	7 729.50	-0.9%	-20.5%
Alumínio	2 307.50	1.6%	-17.8%
Índice CRB Metals	983.22	-0.4%	-23.0%
Milho	677.25	0.0%	24.0%
Trigo	859.75	1.7%	11.7%
Soja	1 448.50	-0.2%	14.1%
Café	216.40	0.7%	-3.0%
Cacau	2 377.00	2.8%	-7.1%
Índice CRB Food	548.440	-0.3%	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. 19	Índice NAHB de confiança no mercado da habitação (pontos)	Set.	48		49
	Set. 20	Licenças de construção – mensal (%)	Ago.	-3.8		-0.6
	Set. 20	Início de novas construções – mensal (%)	Ago.	1.0		-9.6
	Set. 21	Fed anuncia taxa de juro <i>fed funds</i> (%)*	Set. 21	3.00-3.25		2.25-2.50
	Set. 22	Novos pedidos semanais de subsídio de desemprego (milhares)	Set. 17	-		213
Zona Euro	Set. 22	Confiança dos consumidores	Set.	-25.0		-24.9
	Set. 23	Índice PMI Manufacturing	Set.	49.0		49.6
	Set. 23	Índice PMI Serviços	Set.	49.0		49.8
	Set. 23	Índice PMI Compósito	Set.	48.2		48.9
Alemanha	Set. 20	IPP – mensal / homóloga (%)	Ago.	1.3 / 36.3		5.3 / 37.2
França	Set. 22	Confiança na indústria	Set.	102		104
Portugal	Set. 19	IPP – mensal / homóloga (%)	Ago.	-		0.7 / 24.8
Reino Unido	Set. 22	Banco de Inglaterra anuncia <i>Bank rate</i> (%)*	Set. 22	2.25		1.75
	Set. 23	Índice GfK de confiança dos consumidores	Set.	-42		-44
	Set. 23	Índice PMI Manufacturing	Set.	46.8		47.3
	Set. 23	Índice PMI Serviços	Set.	49.6		50.9
	Set. 23	Índice PMI Compósito	Set.	49.0		49.6
Japão	Set. 20	IPC – homóloga (%)	Ago.	2.9		2.6
	Set. 22	Banco do Japão anuncia <i>policy balance rate</i> (%)*	Set. 22	-0.10		-0.10
Brasil	Set. 21	Banco Central anuncia taxa de juro Selic (%)*	Set. 21	13.75		13.75

Indicadores e eventos económicos mais recentes

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
	Set. 14	Índice de preços no produtor – mensal / homóloga (%)	Ago.	-0.1 / 8.8	-0.1 / 8.7	-0.4 / 9.8
	Set. 14	Índice de preços no produtor <i>core</i> – homóloga (%)	Ago.	7.0	7.3	7.7
	Set. 15	Novos pedidos de subsídio de desemprego (milhares)	Sep. 10	227	213	218 (r-)
	Set. 15	Vendas a retalho – mensal (%)	Ago.	-0.1	0.3	0.0
	Set. 15	Índice Philadelphia Fed	Set.	2.3	-9.9	6.2
	Set. 15	Produção industrial – mensal (%)	Ago.	0.0	-0.2	0.5 (r-)
	Set. 16	Indicador de confiança dos consumidores (Univ. Michigan)	Sep. P	60.0	59.5	58.2
Zona Euro	Set. 14	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Jul.	-1.1 / 0.0	-2.3 / -2.4	1.1 / 2.2
	Set. 15	Saldo da Balança Comercial (EUR mil milhões)	Jul.	-32.0	-40.3	-32.2 (r-)
	Set. 16	Taxa de inflação (IPC) – mensal / homóloga (%)	Ago.F	0.5 / 9.1	0.6 / 9.1	0.1 / 8.9
	Set. 16	Taxa de inflação <i>core</i> – homóloga (%)	Ago.F	4.3	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.	3.8	4.2	3.8
	Set. 16	Vendas a retalho – homóloga (%)	Ago.	3.3	5.4	2.7
	Set. 16	Investimento em imobiliário – <i>year-to-date</i> homóloga (%)	Ago.	-7.0	-7.4	-6.4

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