

21 de setembro de 2022

## Risco geopolítico acentua receios sobre o *outlook*.

### Petróleo e gás sobem com receios sobre guerra na Ucrânia.

A expectativa de subida de juros e os receios de recessão continuam a condicionar o sentimento dos investidores, numa semana em que vários bancos centrais irão elevar taxas directoras. Depois de um fecho de sessão claramente negativo ontem nos EUA e hoje na Ásia, **os índices accionistas europeus evoluíram esta manhã entre ganhos e perdas** (-0.27% no DAX, +0.26% no Euro Stoxx 600). O clima de aversão ao risco é hoje também suportado pelos **receios de uma escalada da guerra na Ucrânia**, depois de o Presidente da Rússia, Vladimir Putin, ter anunciado a mobilização de 300 mil reservistas e ameaçado utilizar “todas as armas disponíveis” para responder à “ameaça à integridade territorial” da Rússia e à “chantagem nuclear” do Ocidente. Estes receios são também sustentados pelo anúncio de referendos sobre a integração na “Nova Rússia” das regiões ocupadas de Lugansk, Donetsk, Kherson e Zaporijia. **Os preços do petróleo (Brent) e do gás natural sobem 2.6% e 8.5%, respectivamente, para USD 93/barril e EUR 210 MWh.** As *yields* a 10 anos do Treasury e Bund recuam 3 bps e 8 bps, para 3.53% e 1.85%. As *yields* da dívida da periferia da Zona Euro acompanham estes movimentos, mantendo os *spreads* estáveis.

### Fed deve subir juros em 75 bps.

**Hoje, as atenções estarão centradas na reunião de política monetária do Fed, antecipando-se mais uma subida de 75 bps nos juros de referência, para 3%-3.25%** (3º movimento consecutivo desta dimensão). Não pode ser totalmente excluída a possibilidade de uma subida de 100 bps. Os membros do comité de política monetária apresentarão também a actualização das suas projecções económicas. O Fed tem defendido a ideia de que conseguirá controlar a inflação sem provocar uma recessão. Mas o mercado parece olhar para este cenário benigno com um grau crescente de cepticismo. Neste sentido, algumas previsões apontam já para a necessidade de os juros subirem acima de 5%, um nível já restritivo para a actividade económica. A expectativa de uma postura *hawkish* do Fed foi ontem suportada pela **divulgação de indicadores apontando para uma actividade ainda “aquecida” nos EUA – concretamente, os housing starts cresceram 12.2% MoM em Agosto, muito acima do esperado.**

### Banco Central da Suécia subiu 100 bps, acima do esperado.

Ontem, **o Riksbank (Suécia) surpreendeu o mercado com uma subida de 100 bps nos juros de referência**, para 1.75% (vs. expectativa de 75 bps), sinalizando subidas adicionais nos próximos 6 meses. A inflação é vista a manter-se acima de 8% em 2022 e 2023, convergindo para 2% apenas em 2025. Hoje, o Banco Central do Brasil deverá manter a taxa Selic em 13.75%.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	30 706	-1.0%	-15.5%
S&P 500	3 856	-1.1%	-19.1%
Nasdaq	11 425	-1.0%	-27.0%
Euro Stoxx 600	403	-1.1%	-17.3%
PSI	5 772	-1.1%	3.6%
IBEX 35	7 873	-1.5%	-9.6%
DAX	12 671	-1.0%	-20.2%
CAC 40	5 979	-1.4%	-16.4%
FTSE 100	7 193	-0.6%	-2.6%
Nikkei 225	27 313	-1.4%	-5.1%
Bovespa	112 517	3.0%	7.3%
Hang Seng China	18 781	1.2%	-19.7%
Shanghai Composite	3 122	0.2%	-14.2%
MSCI World (Euros)	261	-0.8%	-10.1%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	1.71%	3.97%	1.65%
5 anos	1.82%	3.75%	2.36%
10 anos	1.93%	3.56%	2.96%
30 anos	1.92%	3.57%	3.42%
<b>Varição Diária</b>			
2 anos	10 p.b.	3 p.b.	11 p.b.
5 anos	12 p.b.	6 p.b.	12 p.b.
10 anos	12 p.b.	7 p.b.	11 p.b.
30 anos	11 p.b.	6 p.b.	10 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.679%	4.339%	4.055%
5 anos	2.652%	3.823%	3.617%
10 anos	2.687%	3.622%	3.251%
30 anos	2.178%	3.259%	2.960%

MONETÁRIO	Euribor	Libor USD	Sonia GBP
1m	0.692%	3.014%	2.212%
3m	1.066%	3.565%	2.636%
6m	1.737%	4.123%	3.242%
12m	2.295%	4.672%	3.896%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	0.998	-0.3%	-12.3%
EUR / GBP	0.877	0.0%	4.2%
EUR / CHF	0.962	-0.5%	-7.3%
GBP / USD	1.138	-0.3%	-15.9%
USD / JPY	143.600	0.3%	24.8%
USD / CNY	7.018	0.2%	10.4%
EUR / AUD	1.491	0.0%	-4.7%
EUR / NOK	10.306	0.4%	2.8%
EUR / SEK	10.869	0.5%	5.6%
USD / BRL	5.143	0.0%	-7.7%
EUR / CNY	7.004	-0.2%	-3.2%

EUR/USD			
Suportes	0.9910	0.9876	0.9800
Resistências	1.0049	1.0072	1.0110

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

21 de setembro de 2022

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	132	-0.1%	-9.3%
Chemicals	1 073	-0.9%	-21.5%
Healthcare	943	-0.9%	-12.9%
Retail	269	-2.1%	-39.5%
Telecoms	205	-2.0%	-10.7%
Oil & Gas	318	-0.6%	14.7%
Utilities	352	-1.6%	-13.0%
Technology	544	-0.7%	-32.5%
Insurance	296	-1.3%	-8.1%
Industrial Goods&Services	574	-1.8%	-28.0%
Autos	522	-0.9%	-20.8%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.14	-2.8%	23.0%
BCP	0.15	0.8%	3.1%
Corticeira Amorim	9.56	-2.8%	-15.2%
CTT	3.00	-2.9%	-34.1%
EDP	4.91	-0.8%	1.6%
EDP Renováveis	23.44	-1.3%	7.0%
Galp Energia	9.89	-0.3%	16.0%
Greenvolt	8.82	-2.2%	42.0%
Jerónimo Martins	22.12	-2.1%	10.0%
Mota Engil	1.18	-1.7%	-7.7%
Navigator	3.54	-2.2%	5.7%
NOS	3.60	1.9%	5.5%
REN	2.53	-1.6%	-0.6%
Semapa	12.66	-3.5%	8.2%
Sonae SGPS	0.93	-1.0%	-7.6%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
Alemanha	17 p.b.	0 p.b.	8 p.b.
Espanha	58 p.b.	3 p.b.	23 p.b.
França	25 p.b.	1 p.b.	6 p.b.
Irlanda	19 p.b.	0 p.b.	5 p.b.
Itália	154 p.b.	7 p.b.	62 p.b.
Portugal	57 p.b.	3 p.b.	25 p.b.
Brasil	264 p.b.	17 p.b.	59 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technologies	2 259	-0.5%	-26.1%
Health Care	1 456	-1.2%	-11.4%
Financials	546	-1.5%	-16.1%
Communications	174	-1.6%	-35.0%
Consumer Discretionary	1 232	-1.7%	-23.5%
Industry	752	-1.2%	-15.9%
Consumer Staples	741	-0.5%	-7.9%
Energy	593	-0.6%	40.2%
Utilities	376	-1.4%	3.3%
Real Estate	244	-2.6%	-24.7%
Materials	455	-1.9%	-20.0%

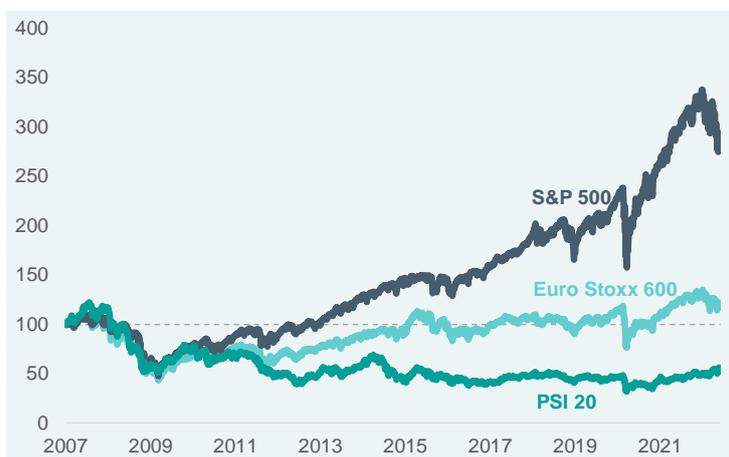
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	27.6	1.5%	60.2%
VSTOXX	27.9	2.6%	44.6%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	121 p.b.	9 p.b.	152 p.b.
Crossover	599 p.b.	46 p.b.	147 p.b.
Sénior	130 p.b.	9 p.b.	137 p.b.
Subordinadas	236 p.b.	16 p.b.	120 p.b.

COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	83.94	-2.1%	11.6%
Brent	90.62	-1.5%	16.5%
Gás Natural (EUA)	7.72	-0.5%	109.9%
Gás Natural (Europa)	194.26	6.6%	176.2%
Ouro	1 664.02	-0.4%	-9.0%
Cobre	7 753.50	-0.1%	-20.2%
Alumínio	2 251.00	-1.1%	-19.8%
Índice CRB Metals	984.15	0.1%	-23.0%
Milho	692.00	2.0%	26.7%
Trigo	893.75	7.6%	16.1%
Soja	1 478.75	1.2%	16.5%
Café	221.10	2.8%	-0.9%
Cacau	2 369.00	0.4%	-7.5%
Índice CRB Food	548.060	-0.4%	11.7%

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.	47	46	49
	<b>Set. 20</b>	<b>Licenças de construção – mensal (%)</b>	<b>Ago.</b>	<b>-4.8</b>	<b>-10.0</b>	<b>-0.6</b>
	<b>Set. 20</b>	<b>Início de novas construções – mensal (%)</b>	<b>Ago.</b>	<b>0.3</b>	<b>12.2</b>	<b>-10.9 (r-)</b>
	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	217		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	<b>Set. 20</b>	<b>IPP – mensal / homóloga (%)</b>	<b>Ago.</b>	<b>2.4 / 36.8</b>	<b>7.9 / 45.8</b>	<b>5.3 / 37.2</b>
França	Set. 22	Confiança na indústria	Set.	102		104
Portugal	Set. 19	IPP – mensal / homóloga (%)	Ago.	-	-1.0 / 22.4	0.6 / 24.6
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. 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
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