

22 de setembro de 2022

Fed mais agressivo penaliza activos de risco.

Sell-off nos mercados accionistas acentua-se.

Os mercados accionistas europeus apresentam perdas esta 5ª feira, depois de também os índices de referência norte-americanos terem encerrado a sessão de ontem em queda, na sequência da reunião de política monetária do Fed. O Eurostoxx 600 recua cerca de 0.5%, com as perdas lideradas pelo sector tecnológico. **O Fed elevou a taxa de juro fed funds em 75 bps, sinalizando a continuação de uma actuação agressiva no curto prazo**, o que conduziu a um agravamento dos receios de recessão na economia norte-americana. Já hoje, também o Banco Central da Suíça subiu os juros de referência em 75 bps, para 0.5%, pondo assim termo a um período de juros negativos na Europa, uma vez que aquele país era o único que mantinha até agora uma taxa de referência negativa. A escalada da retórica da Rússia quanto à guerra na Ucrânia estará também a penalizar o sentimento dos investidores. **O euro recua para EUR/USD 0.984, encontrando-se o dólar a apreciar face à generalidade das divisas.**

Fed sinaliza subidas de juros mais agressivas.

Jerome Powell reiterou que a instituição se encontra firmemente comprometida com o combate à inflação, pretendendo fazer os seus níveis regressar ao objectivo de 2%. Este forte compromisso é patente na **sinalização de novas subidas dos juros nos próximos meses, apontando as expectativas dos membros do Fed para um nível da taxa fed funds de 4.4% no final de 2022** (mais 1.25 p.p. que o nível actual) e de 4.6% em 2023, um agravamento dos juros mais expressivo que o esperado. No plano da actividade, Powell reconheceu que a actuação da política monetária conduzirá a um crescimento inferior ao potencial durante alguns trimestres, mas que tal é necessário para reduzir as pressões sobre os preços. **Reduziu-se, assim, a probabilidade de soft landing**, agravando-se, por seu turno, a possibilidade de *hard landing* e de recessão.

Yields dos prazos mais curtos com forte subida.

Nos mercados de dívida pública, **a taxa do Treasury a 2 anos subiu de forma clara, superando o patamar de 4%** e alcançando o nível mais elevado desde 2007 (4.09%). Também na Europa se assiste a uma subida generalizada de taxas nos prazos mais curtos. Nos leilões de Bilhetes do Tesouro ontem realizados pelo IGCP, foram registadas taxas visivelmente mais elevadas que nas operações anteriores (1.291% a 6 meses, o que contrasta com -0.179% em Maio, e 1.916% a 12 meses, acima de 0.236% no leilão anterior). Na sessão de hoje, **o Banco de Inglaterra deverá anunciar uma nova subida da taxa de juro de referência em 50 bps**, para 2.25%. Esta tarde, destaque-se a divulgação, na Zona Euro, do índice de confiança dos consumidores apurado para o mês de Setembro.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	30 184	-1.7%	-16.9%
S&P 500	3 790	-1.7%	-20.5%
Nasdaq	11 220	-1.8%	-28.3%
Euro Stoxx 600	407	0.9%	-16.6%
PSI	5 784	0.2%	3.8%
IBEX 35	7 872	0.0%	-9.7%
DAX	12 767	0.8%	-19.6%
CAC 40	6 031	0.9%	-15.7%
FTSE 100	7 238	0.6%	-2.0%
Nikkei 225	27 154	-0.6%	-5.7%
Bovespa	111 936	0.1%	6.8%
Hang Seng China	18 445	-1.8%	-21.2%
Shanghai Composite	3 117	-0.2%	-14.4%
MSCI World (Euros)	260	-0.3%	-10.4%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	1.76%	4.05%	1.74%
5 anos	1.84%	3.77%	2.35%
10 anos	1.89%	3.53%	2.92%
30 anos	1.84%	3.50%	3.37%

Varição Diária

2 anos	5 p.b.	8 p.b.	9 p.b.
5 anos	2 p.b.	2 p.b.	-1 p.b.
10 anos	-3 p.b.	-3 p.b.	-4 p.b.
30 anos	-8 p.b.	-7 p.b.	-6 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.771%	4.418%	4.164%
5 anos	2.708%	3.878%	3.698%
10 anos	2.691%	3.638%	3.302%
30 anos	2.109%	3.254%	3.006%

MONETÁRIO	Euribor	Libor USD	Sonia GBP
1m	0.700%	3.052%	2.308%
3m	1.100%	3.602%	2.747%
6m	1.740%	4.175%	3.373%
12m	2.338%	4.699%	4.044%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	0.987	-1.1%	-13.3%
EUR / GBP	0.872	-0.5%	3.7%
EUR / CHF	0.954	-0.8%	-8.1%
GBP / USD	1.131	-0.6%	-16.4%
USD / JPY	144.400	0.6%	25.5%
USD / CNY	7.050	0.5%	10.9%
EUR / AUD	1.484	-0.4%	-5.2%
EUR / NOK	10.195	-1.1%	1.7%
EUR / SEK	10.895	0.2%	5.9%
USD / BRL	5.172	0.0%	-7.2%
EUR / CNY	6.959	-0.6%	-3.9%

EUR/USD

Suportes	0.9800	0.9785	0.9700
Resistências	0.9950	1.0049	1.0072

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

22 de setembro de 2022

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	131	-0.4%	-9.6%
Chemicals	1 089	1.5%	-20.3%
Healthcare	947	0.5%	-12.5%
Retail	271	0.8%	-39.0%
Telecoms	206	0.2%	-10.4%
Oil & Gas	323	1.5%	16.5%
Utilities	359	1.8%	-11.4%
Technology	552	1.3%	-31.6%
Insurance	298	0.6%	-7.6%
Industrial Goods&Services	583	1.6%	-26.8%
Autos	525	0.5%	-20.4%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.14	0.1%	23.1%
BCP	0.14	-1.5%	1.6%
Corticeira Amorim	9.46	-1.0%	-16.1%
CTT	2.96	-1.5%	-35.1%
EDP	4.96	1.0%	2.5%
EDP Renováveis	24.21	3.3%	10.5%
Galp Energia	10.00	1.1%	17.3%
Greenvolt	9.25	4.9%	49.0%
Jerónimo Martins	21.78	-1.5%	8.4%
Mota Engil	1.17	-0.5%	-8.2%
Navigator	3.51	-0.8%	4.8%
NOS	3.54	-1.7%	3.7%
REN	2.54	0.2%	-0.4%
Semapa	13.00	2.7%	11.1%
Sonae SGPS	0.91	-2.1%	-9.6%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
Alemanha	17 p.b.	0 p.b.	8 p.b.
Espanha	58 p.b.	0 p.b.	24 p.b.
França	26 p.b.	0 p.b.	6 p.b.
Irlanda	20 p.b.	1 p.b.	5 p.b.
Itália	153 p.b.	0 p.b.	62 p.b.
Portugal	57 p.b.	1 p.b.	26 p.b.
Brasil	262 p.b.	-1 p.b.	57 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technologies	2 222	-1.6%	-27.3%
Health Care	1 432	-1.7%	-12.9%
Financials	534	-2.1%	-17.8%
Communications	170	-2.3%	-36.4%
Consumer Discretionary	1 203	-2.4%	-25.3%
Industry	742	-1.3%	-17.1%
Consumer Staples	739	-0.3%	-8.2%
Energy	584	-1.5%	38.2%
Utilities	370	-1.4%	1.8%
Real Estate	241	-1.6%	-25.9%
Materials	445	-2.2%	-21.8%

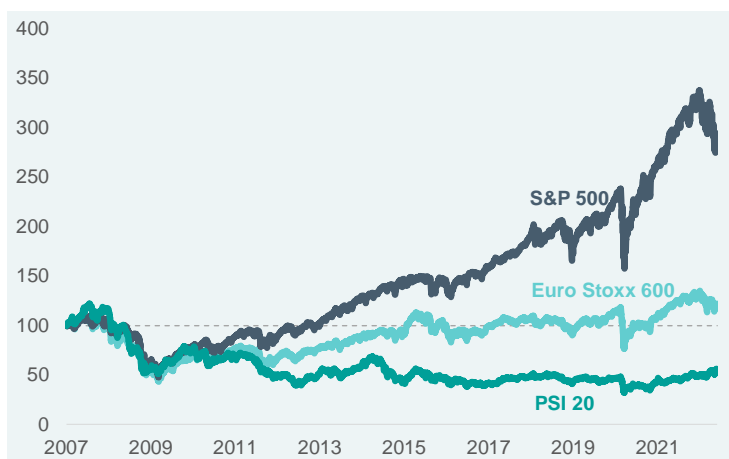
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	28.0	3.1%	62.5%
VSTOXX	27.3	0.4%	41.5%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	122 p.b.	1 p.b.	155 p.b.
Crossover	601 p.b.	2 p.b.	148 p.b.
Sénior	133 p.b.	2 p.b.	141 p.b.
Subordinadas	240 p.b.	3 p.b.	123 p.b.

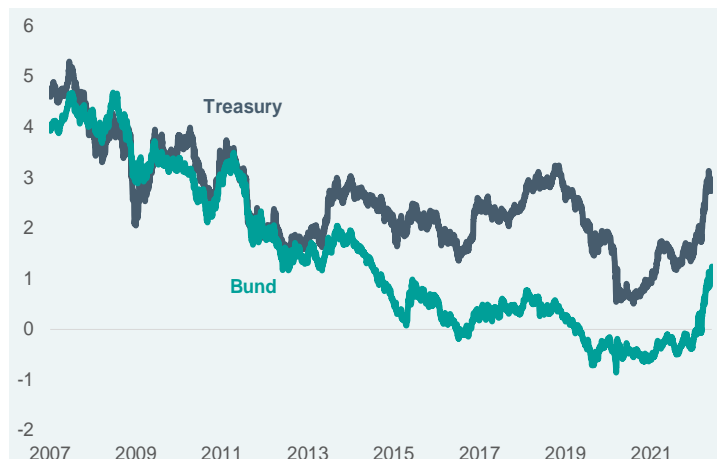
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	82.94	-1.8%	10.3%
Brent	89.83	-0.9%	15.5%
Gás Natural (EUA)	7.78	0.8%	111.6%
Gás Natural (Europa)	189.78	-2.3%	169.8%
Ouro	1 665.32	0.1%	-9.0%
Cobre	7 758.00	0.1%	-20.2%
Alumínio	2 245.50	-0.2%	-20.0%
Índice CRB Metals	986.50	0.2%	-22.8%
Milho	685.50	-0.9%	25.5%
Trigo	903.75	1.1%	17.4%
Soja	1 461.25	-1.2%	15.1%
Café	225.15	1.8%	0.9%
Cacau	2 355.00	-0.6%	-8.0%
Índice CRB Food	552.810	0.9%	12.7%

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
	Set. 20	Licenças de construção – mensal (%)	Ago.	-4.8	-10.0	-0.6
	Set. 20	Início de novas construções – mensal (%)	Ago.	0.3	12.2	-10.9 (r-)
	Set. 21	Fed anuncia taxa de juro <i>fed funds</i> (%)*	Set. 21	3.00-3.25	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	Set. 20	IPP – mensal / homóloga (%)	Ago.	2.4 / 36.8	7.9 / 45.8	5.3 / 37.2
França	Set. 22	Confiança na indústria	Set.	102	102	103 (r-)
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	-0.10
Brasil	Set. 21	Banco Central anuncia taxa de juro Selic (%)*	Set. 21	13.75	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
Alemanha	Set. 16	Taxa de inflação <i>core</i> – homóloga (%)	Ago.F	4.3	4.3	4.0
	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