

27 de setembro de 2022

## Aumento do pessimismo e da volatilidade.

### Mercados accionistas tentam recuperação.

Os mercados accionistas europeus exibem ganhos moderados na manhã desta terça-feira, após três sessões consecutivas de perdas, que levaram o índice EuroStoxx 600 para o nível mais baixo desde Dezembro de 2020. Também os principais índices asiáticos se encontram em recuperação, destacando-se o avanço do Shanghai Composite de 1.4%. O sentimento dos investidores permanece, no entanto, muito condicionado pela deterioração do outlook económico, no actual contexto de maior restritividade da política monetária e de crise energética. Note-se que a Goldman Sachs e a BlackRock divulgaram perspectivas negativas para a evolução dos mercados accionistas no curto prazo. A OCDE reviu ontem em baixa as perspectivas para o crescimento mundial, de 2.8% para 2.2% este ano. Para a Zona Euro é previsto um crescimento de 3.1% este ano, caindo para apenas 0.3% em 2023. Os EUA deverão crescer 1.5% este ano e 0.5% em 2023, enquanto a China crescerá 3.2% em 2022 e 4.7% no próximo ano. A situação geopolítica permanece também em foco, decorrendo até hoje os referendos em quatro regiões da Ucrânia que a Rússia pretende anexar.

### Yields na Europa prolongam subida.

Nos mercados de dívida pública, verificou-se ontem uma nova subida das taxas de juro, particularmente expressiva nos EUA. A yield do Treasury a 10 anos ascendeu a 3.92%, subindo 24 bps na sessão. Assiste-se a uma descida, esta manhã, para 3.85%. Na Alemanha, a taxa para a mesma maturidade subiu 9 bps, para 2.12%, nível a que permanece hoje. As subidas foram extensíveis à periferia da Zona Euro, onde continuam a subir esta manhã. Destaque-se a elevação da taxa de Itália a 10 anos para 4.60%, ampliando o spread face à Alemanha para 248 bps. A Presidente do BCE, reiterou ontem a necessidade de voltar a elevar os juros de referência nas próximas reuniões, mesmo que se assista a uma desaceleração substancial da actividade na Zona Euro. Consolidou-se, assim, a expectativa de um novo aumento de 75 bps das taxas de juro de referência do BCE na próxima reunião de Outubro.

### Libra interrompe queda, mas permanece sob pressão.

A libra recupera cerca de 1% face ao dólar, para GBP/USD 1.08, depois de ter atingido ontem um mínimo de 1.0327, penalizada pelas preocupações em torno das medidas apresentadas pelo novo Governo (que incluem uma redução de impostos) e suas implicações para a evolução da dívida pública. O Banco de Inglaterra emitiu um comunicado em que afirma estar a acompanhar os desenvolvimentos dos mercados, e que fará uma avaliação da queda da libra na reunião de Novembro. Destaque-se, hoje, nos EUA, a divulgação do índice de confiança dos consumidores para o mês de Setembro.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	29 261	-1.1%	-19.5%
S&P 500	3 655	-1.0%	-23.3%
Nasdaq	10 803	-0.6%	-30.9%
Euro Stoxx 600	389	-0.4%	-20.3%
PSI	5 416	-1.3%	-2.8%
IBEX 35	7 509	-1.0%	-13.8%
DAX	12 228	-0.5%	-23.0%
CAC 40	5 769	-0.2%	-19.3%
FTSE 100	7 021	0.0%	-4.9%
Nikkei 225	26 572	0.5%	-7.7%
Bovespa	109 114	-4.3%	4.1%
Hang Seng China	17 855	-0.4%	-23.7%
Shanghai Composite	3 051	-1.2%	-16.2%
MSCI World (Euros)	255	-0.6%	-12.2%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	1.95%	4.34%	2.06%
5 anos	2.10%	4.19%	2.68%
10 anos	2.12%	3.92%	3.18%
30 anos	1.95%	3.74%	3.47%

### Variação Diária

2 anos	3 p.b.	14 p.b.	7 p.b.
5 anos	8 p.b.	21 p.b.	14 p.b.
10 anos	9 p.b.	24 p.b.	11 p.b.
30 anos	7 p.b.	13 p.b.	6 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.033%	4.657%	4.515%
5 anos	3.068%	4.190%	4.048%
10 anos	3.015%	3.895%	3.507%
30 anos	2.227%	3.313%	3.112%

MONETÁRIO	Euribor	Libor USD	Sonia GBP
1m	0.698%	3.080%	2.190%
3m	1.153%	3.628%	2.684%
6m	1.803%	4.201%	3.365%
12m	2.500%	4.835%	4.226%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	0.962	-0.9%	-15.5%
EUR / GBP	0.901	1.1%	7.1%
EUR / CHF	0.957	0.6%	-7.8%
GBP / USD	1.068	-2.0%	-21.1%
USD / JPY	144.550	0.9%	25.7%
USD / CNY	7.137	0.1%	12.3%
EUR / AUD	1.491	0.5%	-4.7%
EUR / NOK	10.394	1.0%	3.7%
EUR / SEK	10.919	-0.2%	6.1%
USD / BRL	5.391	0.0%	-3.2%
EUR / CNY	6.868	-0.8%	-5.1%

### EUR/USD

Suportes	0.9621	0.9600	0.9552
Resistências	0.9700	0.9775	0.9809

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

27 de setembro de 2022

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	125	-1.4%	-14.1%
Chemicals	1 047	-0.2%	-23.4%
Healthcare	914	-0.8%	-15.5%
Retail	253	-1.3%	-43.2%
Telecoms	197	-1.6%	-14.4%
Oil & Gas	302	-0.4%	9.1%
Utilities	338	-2.3%	-16.5%
Technology	525	1.2%	-34.9%
Insurance	282	-1.8%	-12.4%
Industrial Goods&Services	560	0.4%	-29.7%
Autos	499	0.9%	-24.3%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	4.99	3.1%	19.6%
BCP	0.13	-1.8%	-4.8%
Corticeira Amorim	8.95	0.2%	-20.7%
CTT	2.61	-0.4%	-42.7%
EDP	4.61	-2.5%	-4.6%
EDP Renováveis	21.63	-4.0%	-1.2%
Galp Energia	9.36	-0.4%	9.8%
Greenvolt	8.46	-0.9%	36.2%
Jerónimo Martins	20.88	-1.3%	3.9%
Mota Engil	1.11	0.7%	-13.0%
Navigator	3.38	3.4%	0.8%
NOS	3.41	-1.6%	0.1%
REN	2.43	-1.8%	-4.5%
Semapa	12.34	-1.0%	5.5%
Sonae SGPS	0.84	-1.5%	-16.3%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
Alemanha	18 p.b.	1 p.b.	9 p.b.
Espanha	60 p.b.	2 p.b.	26 p.b.
França	29 p.b.	1 p.b.	9 p.b.
Irlanda	22 p.b.	1 p.b.	8 p.b.
Itália	161 p.b.	5 p.b.	69 p.b.
Portugal	60 p.b.	2 p.b.	29 p.b.
Brasil	289 p.b.	9 p.b.	84 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technologies	2 156	-0.7%	-29.4%
Health Care	1 417	-1.0%	-13.8%
Financials	508	-1.7%	-21.8%
Communications	165	-1.3%	-38.4%
Consumer Discretionary	1 148	-0.2%	-28.8%
Industry	709	-1.1%	-20.7%
Consumer Staples	725	0.0%	-9.9%
Energy	529	-2.6%	25.1%
Utilities	356	-2.4%	-2.2%
Real Estate	229	-2.6%	-29.5%
Materials	424	-1.6%	-25.6%

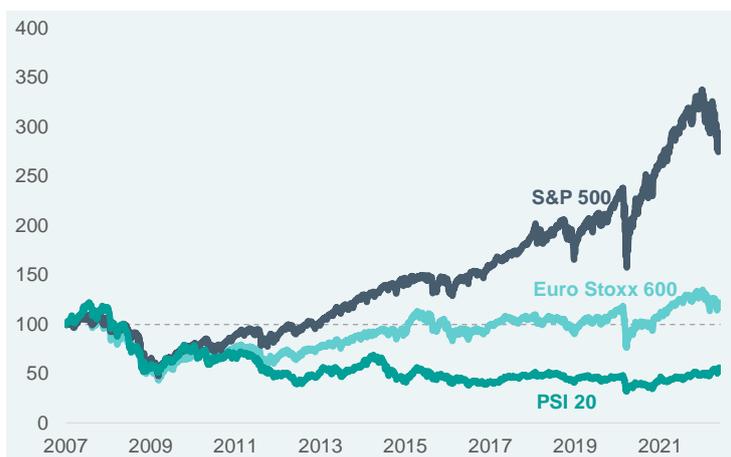
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	32.3	7.8%	87.3%
VSTOXX	30.8	2.5%	59.6%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	133 p.b.	3 p.b.	178 p.b.
Crossover	651 p.b.	15 p.b.	168 p.b.
Sénior	146 p.b.	4 p.b.	165 p.b.
Subordinadas	267 p.b.	9 p.b.	148 p.b.

COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	76.71	-2.6%	2.0%
Brent	84.06	-2.4%	8.1%
Gás Natural (EUA)	6.90	1.1%	87.8%
Gás Natural (Europa)	173.83	-6.3%	147.1%
Ouro	1 631.24	-0.8%	-10.8%
Cobre	7 433.00	-3.2%	-23.5%
Alumínio	2 165.00	-2.8%	-22.9%
Índice CRB Metals	958.73	-2.6%	-25.0%
Milho	666.25	-1.6%	22.0%
Trigo	858.00	-2.6%	11.4%
Soja	1 411.25	-1.0%	11.2%
Café	220.45	-1.4%	-1.2%
Cacau	2 247.00	-3.2%	-12.2%
Índice CRB Food	545.210	-1.4%	11.1%

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. 27	Encomendas de bens duradouros – mensal (%)	Ago.	-0.1		-0.1
	Set. 27	Encomendas de bens duradouros exc. transporte – mensal (%)	Ago.	0.3		0.2
	Set. 27	Índice S&P CoreLogic de preços da habitação – homóloga (%)	Jul.	16.9		18.7
	Set. 27	Confiança dos consumidores	Set.	104.5		103.2
	Set. 27	Vendas de novas habitações – mensal (%)	Ago.	-2.2		-12.6
	Set. 29	Novos pedidos semanais de subsídio de desemprego (milhares)	Set. 24	-		213
	Set. 30	Rendimento das famílias – mensal (%)	Ago.	0.3		0.2
	Set. 30	Despesa das famílias – mensal (%)	Ago.	0.2		0.1
	Set. 30	Deflator das despesas de consumo privado – mensal (%)	Ago.	0.1 / 6.0		-0.1 / 6.3
	Set. 30	Deflator <i>core</i> das despesas de consumo privado – mensal (%)	Ago.	0.5 / 4.8		0.1 / 4.6
Zona Euro	Set. 29	Índice de sentimento económico	Set.	96.0		97.6
	Set. 29	Confiança na indústria	Set.	-0.3		1.2
	Set. 29	Confiança nos serviços	Set.	7.5		8.7
	Set. 30	IPC – mensal / homóloga (%)	Set. E	1.0 / 9.7		0.6 / 9.1
	Set. 30	IPC <i>core</i> – homóloga (%)	Set. E	4.8		4.3
Alemanha	<b>Set. 26</b>	<b>Índice IFO de confiança empresarial</b>	<b>Set.</b>	<b>87.0</b>	<b>84.3</b>	<b>88.6 (r+)</b>
	Set. 28	Índice GfK de confiança dos consumidores	Out.	-38.8		-36.5
	Set. 29	IPC – mensal / homóloga (%)	Set. E	1.5 / 9.5		0.3 / 7.9
Espanha	Set. 26	IPP – mensal / homóloga (%)	Ago.	-		0.0 / 40.4
	Set. 29	IPC – mensal / homóloga (%)	Set. E	-		0.3 / 10.5
	Set. 30	Vendas a retalho – homóloga (%)	Ago.	-		-0.5
Portugal	Set. 30	IPC – mensal / homóloga (%)	Set. E	-		-0.3 / 8.9
	Set. 30	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Ago.	-		0.7 / 4.8
China	Set. 30	Índice PMI Manufacturing	Set.	49.4		49.4
	Set. 30	Índice PMI Non-Manufacturing	Set.	52.6		52.6
	Set. 30	Índice Caixin PMI Manufacturing	Set.	-		49.5

## Indicadores e eventos económicos mais recentes

Região	Data		Período	Estimado	Actual	Anterior
EUA	Set. 19	Índice NAHB de confiança no mercado da habitação (pontos)	Set.	47	46	49
	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
Zona Euro	Set. 22	Confiança dos consumidores	Set.	-25.5	-28.8	-24.9
	Set. 23	Índice PMI Manufacturing	Set.	48.8	48.5	49.6
	Set. 23	Índice PMI Serviços	Set.	49.1	48.9	49.8
	Set. 23	Índice PMI Compósito	Set.	48.2	48.2	48.9
Alemanha	Set. 20	IPP – mensal / homóloga (%)	Ago.	2.4 / 36.8	7.9 / 45.8	5.3 / 37.2
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	2.25	1.75
	Set. 23	Índice GfK de confiança dos consumidores	Set.	-42	-49	-44
	Set. 23	Índice PMI Manufacturing	Set.	47.5	48.5	47.3
	Set. 23	Índice PMI Serviços	Set.	50.0	49.2	50.9
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

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