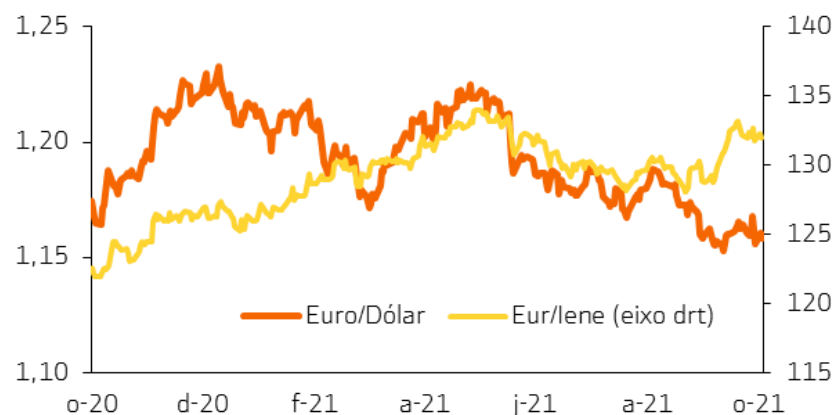


Estimativas taxa de câmbio euro/dólar

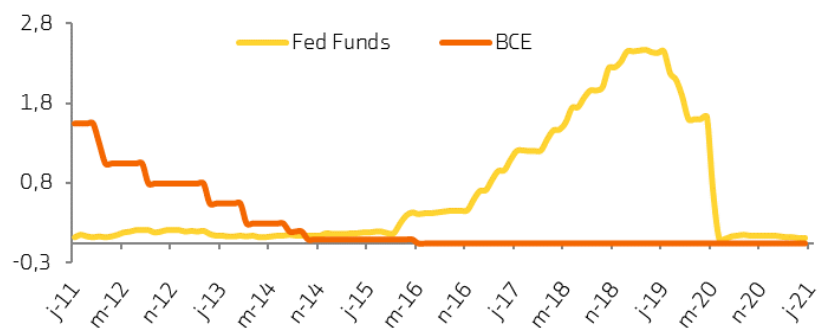
	Atual ¹	Dez-21e	Dez-22e
Eur/USD	1,1605	1,15/1,18	1,14/1,19

¹05.10.2021

Euro/Dólar vs Euro/lene



Evolução Taxa de Referência: UE vs EUA



"A Fed prepara a retirada de estímulos e beneficia a valorização do dólar."

O início da normalização da política monetária irá traduzir-se num dólar mais forte nos próximos meses. A Fed antecipa-se a outros bancos centrais na retirada de estímulos. Uma menor compra de ativos e umas taxas de juro reais mais elevadas irão tornar o dólar mais atrativo.

A Fed iniciará o *tapering* antes do final do ano e o processo estará concluído em meados de 2022. A redução das compras de activos (atualmente em 120.000M\$/mês) significa um menor volume de dólares em circulação, o que aumenta o valor da moeda. Além disso, a rentabilidade real do dólar irá melhorar em 2022, como resultado de taxas de juro nominais mais elevadas e de uma moderação da inflação. Quanto às taxas de juro, Powell considera que as condições necessárias para iniciar com as subidas (máximo emprego, inflação a 2% e no caminho de superar moderadamente os 2% durante algum tempo) estarão reunidas no final de 2022. O diagrama de pontos da Fed aponta para a possibilidade de uma subida em 2022 (para o intervalo 0,25%/0,50%) e pelo menos mais duas em 2023 (para o intervalo 0,75%/1,0%).

Do lado da inflação, a subida do IPC para os níveis actuais (+5,3%) deve-se a fatores transitórios (perturbações nas cadeias de abastecimento - semicondutores, contentores...-, aumento dos preços das matérias-primas ou enormes estímulos fiscais) que deverão moderar nos próximos meses.

Em qualquer caso, esta valorização será moderada, uma vez que existem argumentos que justificam um dólar mais fraco em relação ao euro. Em primeiro lugar, um maior défice comercial e uma maior despesa orçamental nos EUA levam a uma maior desvalorização do dólar. Além disso, o dólar perde a sua atractividade como ativo de refúgio num contexto de menor incerteza (elevada eficácia das vacinas, resolução de incertezas políticas...).

Estimamos um intervalo de 1,15/1,18 para o EUR/USD até ao final de 2021 e de 1,14/1,19 para 2022. Na nossa opinião, o risco de se encontrar fora deste intervalo será para um dólar mais valorizado.

EQUIPA DE RESEARCH BANKINTER SA – ANALISTAS FINANCEIROS [*]

Ramón Forcada – Diretor	Rafael Alonso – Banca	Pedro Echeguren – Farmacêuticas & Saúde	Juan Tuesta – Construção & Tecnologia
Eduardo Cabero – Seguros	Aránzazu Bueno – Eléctricas	Pilar Aranda – Petróleo & Comp. Aéreas	Luis Piñas – Alimentação/Distrib. & Outros
Juan Moreno – Imobiliário	Aránzazu Cortina – Industriais	Esther Gutiérrez de la Torre – Autos	Elena F. Trapiella – Consumo & Luxo
Jorge Pradilla - Logística	Filipe Aires – Químicas & Papel	Mariana Queirós Ferro – Telecoms	Susana André – Assistant, Portugal

[*] Analistas Financeiros sujeitos ao Regulamento Interno de Conduta em mercados de valores mobiliários, disponível em <https://www.bankinter.pt/analise>

Temáticas / ativos repartidos por toda a equipa:

- Macroeconomia
- Estratégia de Investimento
- Obrigações
- Moedas
- Fundos de Investimento
- ETFs
- Carteiras Modelo de Fundos de Investimento e de Ações

SISTEMA DE RECOMENDAÇÕES

A informação incluída no presente relatório constitui uma análise de investimento para efeitos da Diretiva relativa aos mercados de instrumentos financeiros e, como tal, contém uma explicação objetiva e independente das matérias contidas na recomendação. Apesar de se considerar que o conjunto de informações contidas nos relatórios foram obtidas junto de fontes consideradas fiáveis, nada obsta que aquelas possam, a qualquer momento e sem aviso prévio, ser objeto de alteração ou modificação pelo Bankinter S.A.

As recomendações são absolutas e adequadamente fundamentadas. Existem três categorias ou tipos de recomendações:

- Comprar: potencial de valorização positivo no horizonte definido (fim do ano corrente ou posterior);
- Vender: potencial de valorização negativo no horizonte definido (fim do ano corrente ou posterior);
- Manter: potencial de valorização próximo de zero no horizonte definido (fim do ano corrente ou posterior).

METODOLOGIA DE AVALIAÇÃO

As metodologias de avaliação de empresas mais frequentemente aplicadas pelo Departamento de Análise Financeira do Bankinter as seguintes : *discounted cash flow*, rácios comparáveis, *net present value*, *warranted equity value*, PER teórico, etc. (lista não exaustiva).

DECLARAÇÕES («DISCLOSURE»)

O presente relatório foi elaborado pelo Departamento de Análise Financeira do Bankinter, S.A. Todas as opiniões e estimativas contidas no presente relatório constituem a opinião técnica pessoal da equipa de Análise Financeira, por referência à data de emissão deste relatório e, portanto, suscetível de alteração sem aviso prévio.

Certifica-se que os analistas financeiros não receberam, não recebem e não receberão, direta ou indiretamente, qualquer remuneração ou incentivo relativamente às recomendações ou opiniões específicas contidas no presente relatório.

O sistema retributivo do/s analista/s dos relatórios é baseado em diversos critérios entre os quais figuram os resultados obtidos no exercício económico pelo Grupo Bankinter, mas em nenhum caso a retribuição dos analistas está vinculada direta ou indiretamente ao sentido das recomendações contidas nos relatórios.

A entidade responsável pela elaboração deste documento, bem como pelos dados, opiniões, estimativas, previsões e recomendações nele contidos, é o Bankinter S.A., atuando através da sua Sucursal em Portugal, sujeita à supervisão da autoridade competente (Comissão do Mercado de Valores Mobiliários), inscrita no seu Registo Oficial sob o número 369.

AVISO LEGAL («DISCLAIMER»)

Este documento não foi preparado com nenhum objetivo específico de investimento. Os dados, opiniões, estimativas, previsões e recomendações contidos no presente documento são proporcionados apenas para fins informativos e não constituem consultoria para investimento. Por conseguinte, não devem ser entendidos como uma recomendação pessoal ao investidor e, em caso algum, como uma oferta de compra, venda, subscrição ou negociação de valores mobiliários ou outros instrumentos.

O investidor deve considerar a informação produzida pelo Departamento de Análise Financeira do Bankinter como mais um instrumento no seu processo de tomada de decisão de investimento. Deve estar consciente de que os valores e instrumentos financeiros mencionados no presente documento podem não ser adequados ou compatíveis com os seus objetivos de investimento e situação financeira. O investidor deve ter em conta que a evolução passada dos valores e instrumentos ou os resultados passados dos investimentos não garantem a evolução ou resultados futuros. Eventuais alterações nas taxas de câmbio de investimentos não denominados na moeda local do investidor poderão gerar um efeito adverso no seu valor, preço ou rendimento.

Salvo indicação em contrário, todos os preços indicativos são fixados com um horizonte temporal de 12 meses, a contar da data de publicação dos relatórios. Os preços indicativos não implicam compromissos de reavaliação nem devem ser entendidos como indicações de recomendações de investimento. Salvo se expressamente indicado no presente relatório, não existe intenção de atualizar a presente informação. Qualquer decisão de compra ou venda de valores mobiliários emitidos pela sociedade incluída no presente relatório deve ser realizada considerando a informação pública disponível e, quando aplicável, o conteúdo do Prospeto de tais valores mobiliários registado na CMVM, disponível no respetivo sítio de internet, na Bolsa de Valores relevante, bem como nos sítios de internet das entidades emitentes. Os relatórios emitidos pelo Departamento de Análise de Bankinter S.A. estão disponíveis aos clientes no sítio da internet do Bankinter S.A – Sucursal em Portugal em <http://www.bankinter.pt/analise>

O Grupo Bankinter não assume qualquer responsabilidade por qualquer perda direta ou indireta sofrida em resultado da utilização da informação contida no presente relatório.

Os relatórios elaborados pelo Departamento de Análise do Bankinter não podem ser reproduzidos, distribuídos, publicados ou citados, ainda que parcialmente, sem prévia autorização e consentimento expresso do Bankinter S.A.

Para mais informações consulte, a todo o tempo, o nosso documento de advertências importantes em www.bankinter.pt/analise