

7 de novembro de 2023

EUR/USD retorna abaixo dos 1.07.

Industria alemã continua em contracção.

As principais praças europeias exibem perdas no mercado de acções, prolongando assim o fecho em baixa de ontem. Após uma semana de fortes ganhos, alimentados pela expectativa de que os juros directores dos principais bancos centrais estarão perto do pico do actual ciclo restritivo, a sessão de ontem ficou marcada por descidas ligeiras nos índices accionistas. A divulgação de uma **queda mais forte que a esperada da produção industrial na Alemanha, de 1.4% MoM em Setembro**, em baixa pelo 4º mês consecutivo, também favorece o tom menos optimista do mercado, ao reforçar os sinais de fragilidade da maior economia europeia. Por seu turno, em Espanha, a produção industrial apresentou uma recuperação mais forte que a esperada, ao crescer 1.1% MoM em Setembro, após uma queda de 0.7% MoM em Agosto.

Importações chinesas com crescimento inesperado.

Na China, a queda nas exportações de bens (medidas em USD) voltou a agravar-se, de 6.2% YoY para 6.4% YoY em Outubro, espelhando o continuado enfraquecimento da procura externa. Já **as importações chinesas registaram um aumento inesperado, de 3% YoY à entrada do 4º trimestre**, o que pode ser lido como um sinal de recuperação da procura interna. A nível empresarial, os resultados divulgados tem sido mistos. Na banca, a UBS reportou prejuízos, na sequência dos custos incorridos com a absorção do Credit Suisse, mas os investidores estão a dar maior destaque ao aumento mais forte que o esperado de recursos de clientes.

USD retoma subida.

Nos câmbios, o **dólar retoma o movimento ascendente**, levando a cotação EUR/USD de novo abaixo dos 1.07, depois de Neel Kashkari (Presidente do Fed de Minneapolis) ter defendido que ainda é cedo para afirmar que a autoridade monetária americana conseguiu vencer a inflação, não obstante as descidas que se têm observado no ritmo de crescimento dos preços. Kashkari proferiu mesmo que o risco de *over-tightening* (i.e. excessiva restritividade da política monetária) é preferível ao de *under-tightening* (i.e. restringir pouco a política monetária). Estas declarações, vistas como *hawkish*, favoreceram uma recuperação da divisa americana e alimentou uma subida das *yields* soberanas na sessão de ontem. A taxa do Treasury a 10Y avançou ontem 7 bps, para 4.64%, mas acabou por atenuar o movimento, evoluindo em torno de 4.606% esta manhã. Na Alemanha, a *yield* do Bund a 10Y subiu ontem 9 bps, para 2.74%, mas segue esta manhã perto dos 2.71%. Esta tarde será conhecida a evolução do saldo da Balança Comercial dos EUA em Setembro. **Na Austrália, o banco central elevou os juros de referência em 25 bps, como esperado, para 4.35%.**

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	34 096	0.1%	2.9%
S&P 500	4 366	0.2%	13.7%
Nasdaq	13 519	0.3%	29.2%
Euro Stoxx 600	444	-0.2%	4.4%
PSI	6 390	-0.2%	11.6%
IBEX 35	9 242	-0.6%	12.3%
DAX	15 136	-0.4%	8.7%
CAC 40	7 014	-0.5%	8.3%
FTSE 100	7 418	0.0%	-0.5%
Nikkei 225	32 272	-1.3%	23.7%
Bovespa	118 431	0.2%	7.9%
Hang Seng China	17 662	-1.7%	-10.7%
Shanghai Composite	3 057	0.0%	-1.0%
MSCI World (Euros)	275	0.1%	10.3%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	3.02%	4.93%	3.06%
5 anos	2.63%	4.59%	3.03%
10 anos	2.74%	4.64%	3.45%
30 anos	3.01%	4.81%	4.07%

Variação Diária

2 anos	6 p.b.	10 p.b.	7 p.b.
5 anos	9 p.b.	8 p.b.	9 p.b.
10 anos	9 p.b.	7 p.b.	13 p.b.
30 anos	9 p.b.	4 p.b.	9 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.533%	4.777%	4.881%
5 anos	3.166%	4.296%	4.391%
10 anos	3.228%	4.264%	4.255%
30 anos	3.009%	4.088%	4.215%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.877%	5.323%	5.199%
3m	3.956%	5.368%	5.253%
6m	4.062%	5.398%	5.305%
12m	4.004%	5.263%	5.282%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.074	0.0%	0.2%
EUR / GBP	0.868	0.1%	-2.0%
EUR / CHF	0.964	0.0%	-2.4%
GBP / USD	1.237	-0.1%	2.3%
USD / JPY	149.860	0.3%	14.4%
USD / CNY	7.270	-0.3%	5.4%
EUR / AUD	1.653	0.2%	5.2%
EUR / NOK	11.848	-0.1%	12.7%
EUR / SEK	11.698	0.0%	4.9%
USD / BRL	4.885	-0.3%	-7.6%
EUR / CNY	7.804	-0.1%	5.6%

EUR/USD			
Suportes	1.0688	1.0634	1.0600
Resistências	1.0777	1.0809	1.0845

Nota: Valores de fecho da sessão anterior, excepto Nikkei 225, Hang Seng e Shanghai Composite (fecho da sessão de hoje).

7 de novembro de 2023

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	156	0.1%	11.4%
Chemicals	1 154	-0.9%	1.1%
Healthcare	1 021	0.5%	2.5%
Retail	351	-1.3%	17.0%
Telecoms	193	-0.2%	2.1%
Oil & Gas	361	0.8%	4.8%
Utilities	363	-0.6%	0.9%
Technology	667	-0.5%	15.5%
Insurance	330	-0.4%	3.4%
Industrial Goods&Services	661	-0.5%	3.9%
Autos	582	-0.4%	10.4%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	4.62	0.6%	9.9%
BCP	0.29	-1.6%	97.2%
Corticeira Amorim	9.11	-0.1%	4.5%
CTT	3.56	-1.2%	15.6%
EDP	4.24	0.5%	-9.0%
EDP Renováveis	16.32	-1.7%	-20.7%
Galp Energia	14.12	0.4%	11.9%
Greenvolt	6.63	1.9%	-15.0%
Ibersol	6.72	0.3%	21.7%
Jerónimo Martins	22.74	1.3%	12.7%
Mota Engil	3.15	-1.7%	168.8%
Navigator	3.78	0.5%	9.3%
NOS	3.51	-0.7%	-3.7%
REN	2.48	-0.2%	-1.6%
Semapa	13.68	-0.3%	10.7%
Sonae SGPS	0.96	-0.2%	2.1%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	53 p.b.	0 p.b.	28 p.b.
Alemanha	21 p.b.	1 p.b.	2 p.b.
Espanha	52 p.b.	-1 p.b.	18 p.b.
França	27 p.b.	0 p.b.	0 p.b.
Irlanda	27 p.b.	-1 p.b.	-1 p.b.
Itália	107 p.b.	0 p.b.	15 p.b.
Portugal	49 p.b.	-1 p.b.	18 p.b.
Brasil	166 p.b.	4 p.b.	-88 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technologies	3 073	0.8%	41.5%
Health Care	1 494	0.7%	-5.8%
Financials	559	-0.4%	-1.8%
Communications	227	0.2%	42.6%
Consumer Discretionary	1 271	0.2%	26.4%
Industry	857	-0.3%	3.0%
Consumer Staples	728	0.2%	-6.6%
Energy	655	-1.2%	-2.5%
Utilities	313	-0.3%	-12.7%
Real Estate	217	-1.4%	-6.6%
Materials	493	-0.5%	0.8%

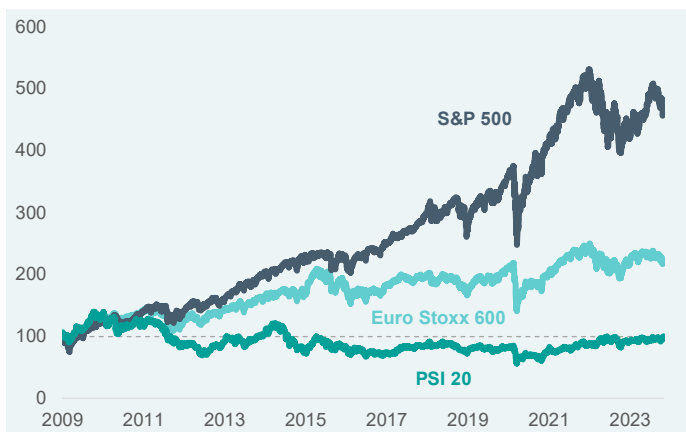
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	14.9	-0.1%	-31.3%
VSTOXX	16.8	-0.1%	-19.4%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	78 p.b.	0 p.b.	-14 p.b.
Crossover	418 p.b.	3 p.b.	-12 p.b.
Sénior	90 p.b.	-2 p.b.	-9 p.b.
Subordinadas	166 p.b.	2 p.b.	-4 p.b.

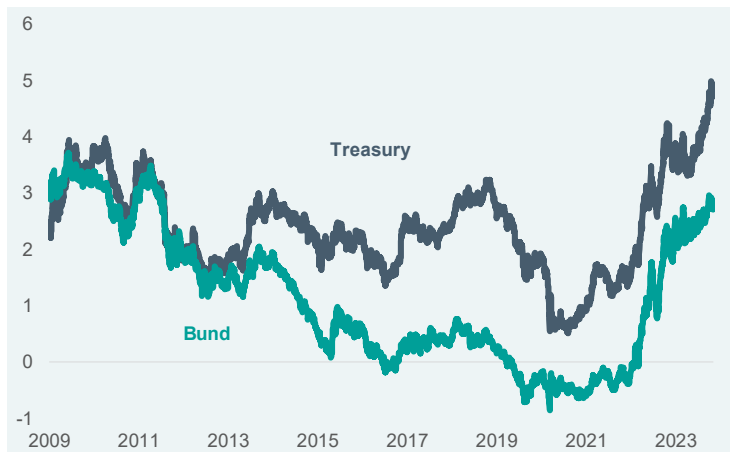
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	80.82	0.4%	0.7%
Brent	85.18	0.3%	-0.8%
Gás Natural (EUA)	3.26	-7.1%	-33.1%
Gás Natural (Europa)	44.83	-6.7%	-41.3%
Ouro	1 983.78	-0.4%	8.8%
Cobre	8 175.50	0.4%	-2.3%
Alumínio	2 254.00	1.2%	-5.2%
Índice CRB Metals	978.57	0.4%	-3.3%
Milho	477.25	0.0%	-21.9%
Trigo	575.75	0.6%	-29.8%
Soja	1 364.00	0.9%	-3.7%
Café	169.15	3.2%	2.1%
Cacau	3 927.00	0.8%	55.8%
Índice CRB Food	535.860	0.2%	0.5%

Fonte: Bloomberg.

EVOLUÇÃO DOS ÍNDICES ACCIONISTAS (Dez 2009 = 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	Nov. 07	Saldo da balança comercial (USD mil milhões)	Set.	-60.5		-58.3
	Nov. 09	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Nov. 04	220		217
	Nov. 10	Índice de confiança dos consumidores da Univ. Michigan (pontos)	Nov.	63.5		63.8
Zona Euro	Nov. 07	IPP – mensal / homóloga (%)	Set.	0.3 / -12.7		0.6 / -11.5
	Nov. 08	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Set.	-0.2 / -3.1		-1.2 / -2.1
Alemanha	Nov. 06	Encomendas à indústria – mensal / homóloga (%)	Set.	-1.5 / -3.0	0.2 / 4.3	1.9 / -6.3 (r-)
	Nov. 07	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Set.	-0.1 / -2.7	-1.4 / -3.7	-0.1 / -1.9
Espanha	Nov. 07	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Set.	0.4 / -2.4	1.1 / -1.4	-0.7 / -3.3
Portugal	Nov. 08	Taxa de desemprego (% da população activa)	3 T	-		6.1
	Nov. 09	Saldo da balança de bens (EUR milhões)	Set.	-		-2400
Reino Unido	Nov. 10	PIB – mensal (%)	Set.	0.0		0.2
	Nov. 10	PIB – trimestral / homóloga (%)	3 T	-0.1 / 0.6		0.2 / 0.6
	Nov. 10	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Set.	-0.1 / 1.1		-0.7 / 1.3
China	Nov. 07	Exportações – homóloga (%)	Out.	-3.5	-6.4	-6.2
	Nov. 07	Importações – homóloga (%)	Out.	-5.0	3.0	-6.3
	Nov. 09	IPC – homóloga (%)	Out.	-0.2		0.0
	Nov. 09	IPP – homóloga (%)	Out.	-2.8		-2.5

Indicadores e eventos económicos mais recentes

Região	Data		Período	Estimado	Actual	Anterior
EUA	Out. 31	Índice S&P CS de preços da habitação – homóloga (%)	Ago.	1.8	2.2	0.2 (r+)
	Out. 31	Confiança dos consumidores (Conference Board)	Out.	100.5	102.6	104.3 (r+)
	Nov. 01	Índice ISM Manufacturing (pontos)	Out.	49.0	46.7	49.0
	Nov. 01	Fed anuncia taxa de juro <i>fed funds</i> (%)*	Nov. 01	5.25-5.50	5.25-5.50	5.25-5.50
	Nov. 02	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Out. 28	210	217	212 (r+)
	Nov. 03	Criação de emprego não-agrícola (milhares)	Out.	180	150	297 (r-)
	Nov. 03	Taxa de desemprego (% da população activa)	Out.	3.8	3.9	3.8
	Nov. 03	Remuneração média horária – mensal / homóloga (%)	Out.	0.3 / 4.0	0.2 / 4.1	0.3 / 4.3 (r+)
Zona Euro	Nov. 03	Índice ISM Serviços (pontos)	Out.	53.0	51.8	53.6
	Out. 30	Índice de sentimento económico (pontos)	Out.	93.0	93.3	93.4 (r+)
	Out. 31	IPC – mensal / homóloga (%)	Out. E	0.3 / 3.1	0.1 / 2.9	0.3 / 4.3
	Out. 31	IPC <i>core</i> – homóloga (%)	Out. E	4.2	4.2	4.5
Alemanha	Out. 31	PIB – trimestral / homóloga (%)	3T E	0.0 / 0.2	-0.1 / 0.1	0.2 / 0.5
	Out. 30	PIB – trimestral / homóloga (%)	3T E	-0.2 / -1.0	-0.1 / -0.8	0.1 / -0.4 (r+)
	Out. 30	IPC – mensal / homóloga (%)	Out. E	0.2 / 4.0	0.0 / 3.8	0.3 / 4.5
Espanha	Nov. 03	Exportações – mensal (%)	Set.	-2.0	-2.4	0.1 (r+)
	Out. 30	IPC – mensal / homóloga (%)	Out. E	0.7 / 3.8	0.3 / 3.5	0.2 / 3.5
Portugal	Out. 31	IPC – mensal / homóloga (%)	Out. E	-	-0.2 / 2.1	1.1 / 3.6
	Out. 31	PIB – trimestral / homóloga (%)*	3T E	0.0 / 1.9	-0.2 / 1.9	0.0 / 2.3
Reino Unido	Nov. 02	Banco de Inglaterra anuncia <i>Bank rate</i> (%)*	Nov. 02	5.25	5.25	5.25
China	Out. 31	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Out.	50.2	49.5	50.2
	Out. 31	Índice PMI Non-Manufacturing (pontos)	Out.	52.0	50.6	51.7
Brasil	Out. 31	Banco do Japão anuncia objectivo para <i>yield</i> a 10 anos (%)*	Out. 31	0.00	0.00	0.00
	Nov. 01	Banco Central anuncia taxa de juro Selic (%)*	Nov. 01	12.25	12.25	12.75

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 inexactidões 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.



DTF – DEPARTAMENTO DE TESOURARIA E FINANCEIRO

Nuno Duarte
DTF Managing Director

nuno.duarte@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

Distribuição – Clientes

Jorge Jesus

jorge.jesus@novobanco.pt

+351 21 310 94 91

Filipa Rodrigues

filipa.rodrigues@novobanco.pt

+351 21 310 94 96

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

DTF – DEPARTAMENTO DE TESOURARIA E FINANCEIRO
Research Económico

Avenida da Liberdade, n.º 195, 9.º piso 1250-142 Lisboa Portugal