

8 de novembro de 2023

Acções recuam, com receios de Fed mais agressivo.

Fed poderá querer evitar descida excessiva das *yields*.

Os principais mercados accionistas apresentam perdas na manhã desta 4ª feira, apesar de os resultados do 3º trimestre apresentados já hoje pelo Commerzbank, pelo ABN Amro e pelo Crédit Agricole terem superado as expectativas, beneficiando de um ambiente de taxas de juro mais elevadas. Contudo, a atenção dos investidores centra-se agora nas intervenções de alguns membros do Fed agendadas para os próximos dias, destacando-se a de Jerome Powell, na 5ª feira. **A abrupta descida das *yields* da dívida norte-americana ao longo das últimas sessões, que constitui um alívio das condições financeiras, gera agora o receio de que o discurso do Fed venha a revelar-se mais agressivo, visando contrariar esse efeito.** Os índices de referência norte-americanos encerraram ontem novamente em alta, beneficiando da descida de preços do petróleo (superior a 4%) e da queda das *yields* da dívida americana. Nos EUA, a *earnings season* do 3º trimestre tem sido globalmente positiva, com 83% das empresas do S&P 500 que já apresentaram resultados a excederem as expectativas, o que compara com 72% no conjunto de 2022. Apenas 14% das empresas divulgaram resultados abaixo do esperado (vs. 22% em 2022).

BCE continua a afastar cortes de juros no futuro próximo.

Os preços no produtor na Zona Euro desaceleraram em Setembro, aumentando 0.5% MoM, vs. 0.7% em Agosto. Em termos homólogos, a queda acentuou-se de 11.5% para 12.4%. **O Presidente do Banco da Letónia afirmou esta 4ª feira que uma eventual descida dos juros de referência exige não só que a inflação se reencaminhe para o *target* de 2%, mas também que o BCE esteja convicto de que não voltará a subir**, citando riscos decorrentes dos conflitos na Ucrânia e no Médio Oriente.

Portugal: incerteza e novos riscos.

Em Portugal, no âmbito de um processo relacionado com os negócios de exploração de lítio e de hidrogénio, os Ministros das Infraestruturas e do Ambiente foram constituídos arguidos e alguns empresários e pessoas próximas do Primeiro-Ministro foram detidas. **O Primeiro-Ministro português apresentou a demissão**, depois de conhecido que iria ser alvo de inquérito por parte do Supremo Tribunal de Justiça. O Presidente da República anunciará 5ª feira se procederá à convocação de eleições antecipadas (possivelmente no final de Janeiro), cenário visto como mais provável, mas não certo. **Estes eventos vêm gerar incerteza e novos riscos, nomeadamente quanto à aprovação do Orçamento do Estado para 2024 ainda em discussão e à execução do PRR.** O índice PSI caiu 2.5%. Na dívida pública, o impacto foi contido, tendo o *spread* da OT a 10 anos face à dívida alemã aumentado 2 bps, para 73 bps (e para 75 bps hoje).

| ACÇÕES | Valor | Var.Diária | Var.YTD |
|--------------------|---------|------------|---------|
| Dow Jones | 34 153 | 0.2% | 3.0% |
| S&P 500 | 4 378 | 0.3% | 14.0% |
| Nasdaq | 13 640 | 0.9% | 30.3% |
| Euro Stoxx 600 | 443 | -0.2% | 4.2% |
| PSI | 6 227 | -2.5% | 8.8% |
| IBEX 35 | 9 236 | -0.1% | 12.2% |
| DAX | 15 153 | 0.1% | 8.8% |
| CAC 40 | 6 986 | -0.4% | 7.9% |
| FTSE 100 | 7 410 | -0.1% | -0.6% |
| Nikkei 225 | 32 166 | -0.3% | 23.3% |
| Bovespa | 119 268 | 0.7% | 8.7% |
| Hang Seng China | 17 578 | -0.5% | -11.1% |
| Shanghai Composite | 3 052 | -0.2% | -1.2% |
| MSCI World (Euros) | 276 | 0.5% | 10.8% |

| DÍVIDA PÚBLICA | Alemanha | EUA | Portugal |
|----------------|----------|-------|----------|
| 2 anos | 2.98% | 4.92% | 3.08% |
| 5 anos | 2.58% | 4.54% | 3.01% |
| 10 anos | 2.66% | 4.57% | 3.39% |
| 30 anos | 2.89% | 4.73% | 4.05% |

Varição Diária

| | | | |
|---------|----------|---------|---------|
| 2 anos | -4 p.b. | -2 p.b. | 2 p.b. |
| 5 anos | -5 p.b. | -5 p.b. | -2 p.b. |
| 10 anos | -8 p.b. | -8 p.b. | -6 p.b. |
| 30 anos | -11 p.b. | -8 p.b. | -2 p.b. |

| SWAPS | Europa | EUA | R. Unido |
|---------|--------|--------|----------|
| 2 anos | 3.521% | 4.781% | 4.919% |
| 5 anos | 3.130% | 4.289% | 4.401% |
| 10 anos | 3.155% | 4.235% | 4.251% |
| 30 anos | 2.911% | 4.046% | 4.199% |

| MONETÁRIO | Euribor | SOFR USD | Sonia GBP |
|-----------|---------|----------|-----------|
| 1m | 3.860% | 5.322% | 5.198% |
| 3m | 3.963% | 5.366% | 5.246% |
| 6m | 4.066% | 5.393% | 5.295% |
| 12m | 4.022% | 5.262% | 5.248% |

| CÂMBIOS | SPOT | Var.Diária | Var.YTD |
|-----------|---------|------------|---------|
| EUR / USD | 1.068 | -0.5% | -0.3% |
| EUR / GBP | 0.870 | 0.3% | -1.7% |
| EUR / CHF | 0.962 | -0.2% | -2.5% |
| GBP / USD | 1.227 | -0.8% | 1.4% |
| USD / JPY | 150.550 | 0.5% | 14.9% |
| USD / CNY | 7.280 | 0.1% | 5.5% |
| EUR / AUD | 1.664 | 0.7% | 5.9% |
| EUR / NOK | 11.982 | 1.1% | 14.0% |
| EUR / SEK | 11.690 | -0.1% | 4.8% |
| USD / BRL | 4.873 | -0.2% | -7.8% |
| EUR / CNY | 7.774 | -0.4% | 5.2% |

| EUR/USD | | | |
|--------------|--------|--------|--------|
| Suportes | 1.0657 | 1.0621 | 1.0517 |
| Resistências | 1.0756 | 1.0809 | 1.0862 |

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

8 de novembro de 2023

| EURO STOXX 600 | Valor | Var.Diária | Var.YTD |
|---------------------------|-------|------------|---------|
| Banking | 156 | -0.5% | 10.8% |
| Chemicals | 1 153 | -0.1% | 1.0% |
| Healthcare | 1 022 | 0.1% | 2.6% |
| Retail | 354 | 0.9% | 18.1% |
| Telecoms | 192 | -0.5% | 1.6% |
| Oil & Gas | 352 | -2.5% | 2.2% |
| Utilities | 362 | -0.4% | 0.6% |
| Technology | 677 | 1.5% | 17.2% |
| Insurance | 328 | -0.4% | 3.0% |
| Industrial Goods&Services | 660 | -0.2% | 3.7% |
| Autos | 575 | -1.2% | 9.1% |

| PSI | Valor | Var.Diária | Var.YTD |
|-------------------|-------|------------|---------|
| Altri | 4.52 | -2.2% | 7.5% |
| BCP | 0.28 | -3.2% | 90.8% |
| Corticeira Amorim | 8.95 | -1.8% | 2.6% |
| CTT | 3.48 | -2.4% | 12.8% |
| EDP | 4.17 | -1.6% | -10.4% |
| EDP Renováveis | 16.00 | -2.0% | -22.3% |
| Galp Energia | 13.48 | -4.5% | 6.9% |
| Greenvolt | 6.42 | -3.2% | -17.8% |
| Ibersol | 6.64 | -1.2% | 20.3% |
| Jerónimo Martins | 22.40 | -1.5% | 11.0% |
| Mota Engil | 2.97 | -5.6% | 153.8% |
| Navigator | 3.72 | -1.4% | 7.8% |
| NOS | 3.43 | -2.2% | -5.8% |
| REN | 2.45 | -1.4% | -3.0% |
| Semapa | 13.42 | -1.9% | 8.6% |
| Sonae SGPS | 0.93 | -2.2% | -0.1% |

| CDS 5Y | SPOT | Var.Diária | Var.YTD |
|----------|----------|------------|----------|
| EUA | 53 p.b. | 0 p.b. | 28 p.b. |
| Alemanha | 21 p.b. | 0 p.b. | 2 p.b. |
| Espanha | 52 p.b. | -1 p.b. | 17 p.b. |
| França | 28 p.b. | 0 p.b. | 1 p.b. |
| Irlanda | 28 p.b. | 2 p.b. | 1 p.b. |
| Itália | 106 p.b. | -1 p.b. | 15 p.b. |
| Portugal | 50 p.b. | 1 p.b. | 19 p.b. |
| Brasil | 167 p.b. | 1 p.b. | -87 p.b. |

| S&P 500 | Valor | Var.Diária | Var.YTD |
|------------------------|-------|------------|---------|
| Info Technologies | 3 106 | 1.1% | 43.0% |
| Health Care | 1 495 | 0.0% | -5.7% |
| Financials | 559 | -0.1% | -2.0% |
| Communications | 229 | 0.5% | 43.4% |
| Consumer Discretionary | 1 286 | 1.2% | 27.9% |
| Industry | 855 | -0.3% | 2.8% |
| Consumer Staples | 729 | 0.2% | -6.4% |
| Energy | 641 | -2.2% | -4.7% |
| Utilities | 311 | -0.7% | -13.3% |
| Real Estate | 215 | -0.9% | -7.4% |
| Materials | 484 | -1.9% | -1.1% |

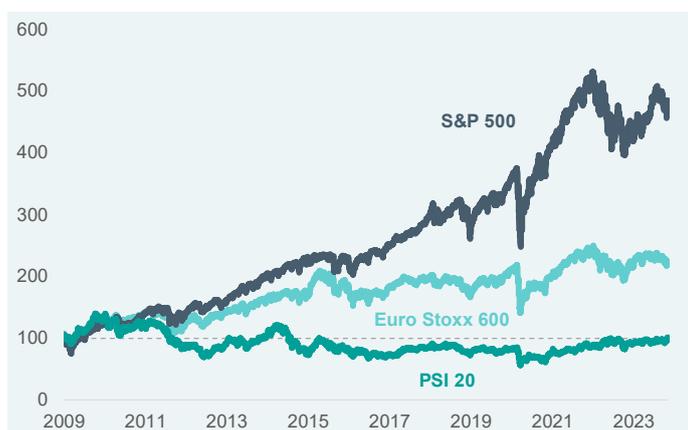
| VOLATILIDADE | SPOT | Var.Diária | Var.YTD |
|--------------|------|------------|---------|
| VIX | 14.8 | -0.5% | -31.7% |
| VSTOXX | 16.7 | -0.9% | -20.1% |

| CRÉDITO | SPOT | Var.Diária | Var.YTD |
|--------------|----------|------------|----------|
| ITRAXX | | | |
| Main | 78 p.b. | 0 p.b. | -14 p.b. |
| Crossover | 417 p.b. | -1 p.b. | -12 p.b. |
| Sénior | 90 p.b. | -1 p.b. | -10 p.b. |
| Subordinadas | 165 p.b. | -1 p.b. | -5 p.b. |

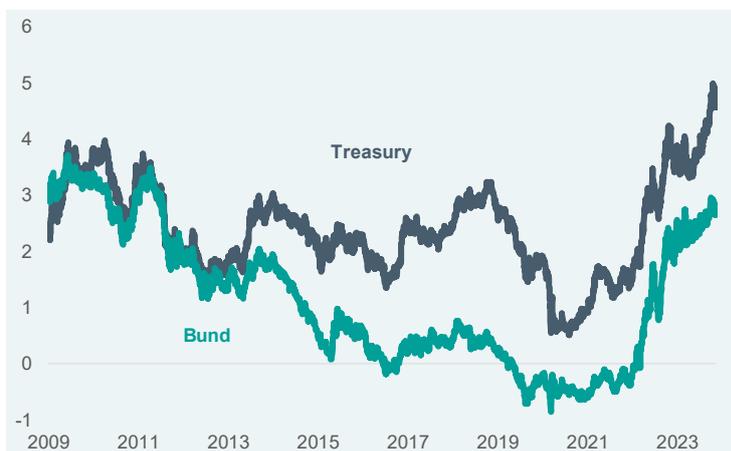
| COMMODITIES | SPOT | Var.Diária | Var.YTD |
|----------------------|----------|------------|---------|
| WTI | 77.37 | -4.3% | -3.6% |
| Brent | 81.61 | -4.2% | -5.0% |
| Gás Natural (EUA) | 3.14 | -3.8% | -35.6% |
| Gás Natural (Europa) | 46.06 | 2.7% | -39.6% |
| Ouro | 1 964.06 | -1.0% | 7.7% |
| Cobre | 8 238.00 | 0.8% | -1.6% |
| Alumínio | 2 287.50 | 1.5% | -3.8% |
| Índice CRB Metals | 989.42 | 0.9% | -2.2% |
| Milho | 468.50 | -1.8% | -23.3% |
| Trigo | 570.25 | -1.0% | -30.5% |
| Soja | 1 362.00 | -0.1% | -3.8% |
| Café | 171.70 | 1.5% | 3.7% |
| Cacau | 3 941.00 | 0.4% | 56.3% |
| Índice CRB Food | 533.070 | -0.3% | -0.1% |

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. | -59.8 | -61.5 | -58.7 (r-) |
| | 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. | 0.5 / -12.5 | 0.5 / -12.4 | 0.7 / -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 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

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