

9 de novembro de 2023

Receios de deflação na China ressurgem.

Petróleo e *yields* da dívida americana voltaram ontem a cair.

Os mercados accionistas europeus exibem ganhos ligeiros esta manhã, prolongando assim o movimento de 4ª feira. Nos EUA, o índice S&P 500 encerrou ontem em alta pela 8ª sessão consecutiva, o que já não sucedia desde Novembro de 2021. **O Chair do Fed, Jerome Powell, participará pelas 19h num debate promovido pelo FMI acerca dos desafios da política monetária** numa economia global, intervenção que está a ser aguardada com expectativa. Será a primeira vez que Powell falará após a acentuada descida que as *yields* da dívida norte-americana exibem desde a reunião do Fed da passada 4ª feira. **As taxas voltaram ontem a cair de forma expressiva nos prazos mais longos, tendo a *yield* do Treasury a 10 anos caído abaixo de 4.50% (4.52% esta manhã).** Na Zona Euro, a taxa do Bund a 10 anos situa-se em 2.65% e o *spread* da Obrigação do Tesouro português face à dívida alemã mantém-se estável em 75 bps. O Presidente Marcelo Rebelo de Sousa anunciará hoje se convocará eleições legislativas antecipadas. Os preços do petróleo avançam cerca de 1%, depois de uma acentuada queda nas últimas sessões (7% desde 2ª feira), reflectindo uma deterioração das perspectivas para a procura global. **O Brent situa-se em torno de USD 80.3/barril, nível mais baixo dos últimos 3 meses.**

Inflação homóloga na China regressa a terreno negativo.

Na China, os preços no consumidor caíram 0.2% em termos homólogos em Outubro, após uma variação nula no mês anterior e regressando assim a terreno negativo, o que já não ocorria desde Agosto. Destaca-se o efeito da descida acentuada dos preços da carne de porco. Os preços no produtor caíram pelo 13º mês consecutivo (-2.6% em termos homólogos). Estes dados ilustram um **agravamento das pressões deflacionistas na economia chinesa, que acompanha a debilidade da procura interna**, sinalizada pelos indicadores mais recentes, e que poderia vir a justificar a introdução de novas medidas de estímulo – tanto de natureza orçamental como monetária – por parte das autoridades chinesas.

Zloty aprecia com interrupção de corte dos juros de referência.

Na Polónia, o banco central manteve ontem inalterada a taxa de juro de referência em 5.75% na primeira reunião de política monetária após as eleições de 15 de Outubro, ganhas pela oposição pró-europeia liderada por Donald Tusk. **A decisão foi inesperada**, uma vez que o mercado antecipava uma terceira descida consecutiva. A inflação homóloga tem descido de forma significativa, tendo recuado de 18.4% em Fevereiro para 6.5% em Outubro, permanecendo ainda substancialmente acima do desejado. **O zloty avançou 0.8% face ao dólar e 0.5% face ao euro (EUR/PLN 4.44).**

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	34 112	-0.1%	2.9%
S&P 500	4 383	0.1%	14.1%
Nasdaq	13 650	0.1%	30.4%
Euro Stoxx 600	444	0.3%	4.5%
PSI	6 231	0.1%	8.8%
IBEX 35	9 284	0.5%	12.8%
DAX	15 230	0.5%	9.4%
CAC 40	7 034	0.7%	8.7%
FTSE 100	7 402	-0.1%	-0.7%
Nikkei 225	32 646	1.5%	25.1%
Bovespa	119 177	-0.1%	8.6%
Hang Seng China	17 511	-0.3%	-11.5%
Shanghai Composite	3 053	0.0%	-1.2%
MSCI World (Euros)	275	-0.2%	10.6%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	3.02%	4.93%	3.12%
5 anos	2.57%	4.50%	2.98%
10 anos	2.62%	4.49%	3.36%
30 anos	2.81%	4.61%	3.95%

Variação Diária

2 anos	3 p.b.	1 p.b.	4 p.b.
5 anos	-1 p.b.	-3 p.b.	-3 p.b.
10 anos	-4 p.b.	-7 p.b.	-3 p.b.
30 anos	-8 p.b.	-11 p.b.	-10 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.528%	4.770%	4.861%
5 anos	3.114%	4.241%	4.327%
10 anos	3.109%	4.156%	4.192%
30 anos	2.829%	3.961%	4.156%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.850%	5.321%	5.198%
3m	3.966%	5.369%	5.237%
6m	4.072%	5.397%	5.269%
12m	4.028%	5.275%	5.198%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.071	0.3%	0.0%
EUR / GBP	0.871	0.1%	-1.6%
EUR / CHF	0.963	0.1%	-2.5%
GBP / USD	1.229	0.2%	1.6%
USD / JPY	150.910	0.2%	15.2%
USD / CNY	7.275	-0.1%	5.5%
EUR / AUD	1.670	0.4%	6.3%
EUR / NOK	11.980	0.0%	13.9%
EUR / SEK	11.661	-0.2%	4.5%
USD / BRL	4.911	0.8%	-7.1%
EUR / CNY	7.790	0.2%	5.4%

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).

9 de novembro de 2023

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	156	0.0%	10.8%
Chemicals	1 160	0.6%	1.6%
Healthcare	1 029	0.7%	3.3%
Retail	358	1.0%	19.2%
Telecoms	192	-0.1%	1.6%
Oil & Gas	351	-0.5%	1.7%
Utilities	358	-1.1%	-0.5%
Technology	679	0.3%	17.5%
Insurance	329	0.2%	3.2%
Industrial Goods&Services	665	0.7%	4.4%
Autos	581	1.1%	10.3%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	4.57	1.1%	8.6%
BCP	0.28	0.6%	92.0%
Corticeira Amorim	9.05	1.1%	3.8%
CTT	3.53	1.6%	14.6%
EDP	4.15	-0.6%	-11.0%
EDP Renováveis	15.85	-0.9%	-23.0%
Galp Energia	13.41	-0.5%	6.3%
Greenvolt	6.55	2.0%	-16.1%
Ibersol	6.60	-0.6%	19.6%
Jerónimo Martins	22.30	-0.4%	10.5%
Mota Engil	3.02	1.7%	158.1%
Navigator	3.73	0.3%	8.1%
NOS	3.44	0.2%	-5.7%
REN	2.44	-0.4%	-3.4%
Semapa	13.66	1.8%	10.5%
Sonae SGPS	0.94	0.6%	0.5%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	54 p.b.	1 p.b.	29 p.b.
Alemanha	20 p.b.	-1 p.b.	1 p.b.
Espanha	53 p.b.	1 p.b.	19 p.b.
França	28 p.b.	0 p.b.	1 p.b.
Irlanda	27 p.b.	-1 p.b.	0 p.b.
Itália	106 p.b.	0 p.b.	14 p.b.
Portugal	50 p.b.	0 p.b.	19 p.b.
Brasil	165 p.b.	-2 p.b.	-89 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technologies	3 126	0.6%	43.9%
Health Care	1 493	-0.1%	-5.9%
Financials	559	0.1%	-1.9%
Communications	229	0.1%	43.5%
Consumer Discretionary	1 283	-0.3%	27.6%
Industry	857	0.3%	3.1%
Consumer Staples	726	-0.4%	-6.8%
Energy	633	-1.2%	-5.9%
Utilities	308	-0.7%	-14.0%
Real Estate	216	0.6%	-6.9%
Materials	485	0.3%	-0.9%

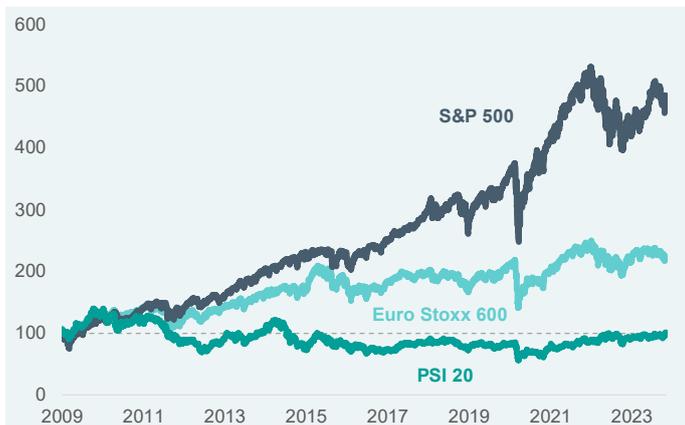
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	14.5	-2.4%	-33.3%
VSTOXX	16.0	-3.8%	-23.2%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	76 p.b.	-2 p.b.	-16 p.b.
Crossover	411 p.b.	-6 p.b.	-13 p.b.
Sénior	88 p.b.	-2 p.b.	-11 p.b.
Subordinadas	162 p.b.	-3 p.b.	-6 p.b.

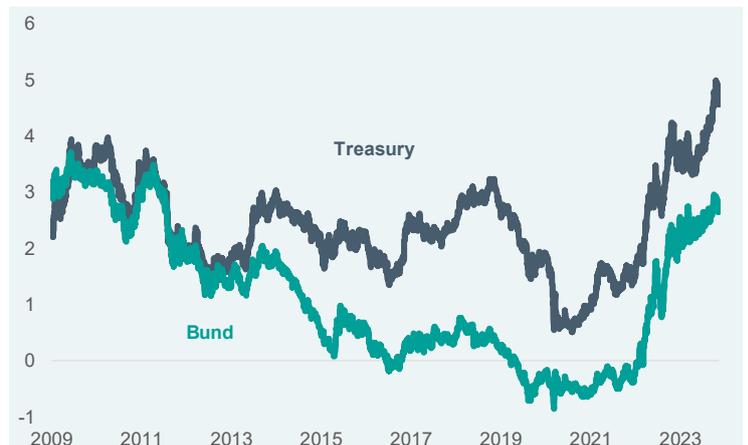
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	75.33	-2.6%	-6.1%
Brent	79.54	-2.5%	-7.4%
Gás Natural (EUA)	3.11	-1.1%	-36.3%
Gás Natural (Europa)	45.78	-0.6%	-40.0%
Ouro	1 953.79	-0.5%	7.1%
Cobre	8 186.50	-0.6%	-2.2%
Alumínio	2 265.00	-1.0%	-4.8%
Índice CRB Metals	990.91	0.2%	-2.0%
Milho	476.00	1.6%	-22.1%
Trigo	592.25	3.9%	-27.8%
Soja	1 365.75	0.3%	-3.6%
Café	169.50	-1.3%	2.3%
Cacau	3 905.00	-0.9%	54.9%
Índice CRB Food	528.190	-0.9%	-1.0%

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	218		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	-0.3 / -2.9	-0.7 / -1.8
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
	Nov. 08	Taxa de desemprego (% da população activa)	3 T	-	6.1	6.1
Portugal	Nov. 09	Saldo da balança de bens (EUR milhões)	Set.	-		-2400
	Nov. 10	PIB – mensal (%)	Set.	0.0		0.2
Reino Unido	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.	-0.1	-0.2	0.0
	Nov. 09	IPP – homóloga (%)	Out.	-2.7	-2.6	-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