

13 de novembro de 2023

Inflação nos EUA deverá ter descido em Outubro.

Moody's revê em baixa *outlook* para a dívida norte-americana.

Os mercados accionistas europeus arrancam a semana com ganhos moderados, depois de os índices norte-americanos de referência terem encerrado a sessão de 6ª feira com valorizações expressivas. No plano cambial, o iene atingiu já esta 2ª feira um novo mínimo desde o início do ano, de USD/JPY151.86. Na 6ª feira, a agência Moody's reviu em baixa o *outlook* para o *rating* Aaa atribuído à dívida dos EUA, de "estável" para "negativo", em função de um aumento dos riscos à solidez orçamental do país. Sem a implementação de medidas efectivas para redução da despesa ou incremento da receita, a Moody's antecipa que os défices orçamentais dos EUA continuem a ser muito altos. Para tal contribui a crescente polarização política. A economia americana enfrenta mais uma *deadline* para um *Government shutdown* esta 6ª feira à meia-noite, caso até lá o Congresso não aprove nova legislação orçamental que autorize o financiamento das várias agências Federais. O novo *Speaker* da Câmara dos Representantes, Mike Johnson, apresentou este Sábado uma proposta de legislação que prolongaria esse financiamento por alguns meses. Este documento será votado esta terça-feira, não sendo claro, ainda, qual o apoio que irá receber, sobretudo entre as diferentes facções Republicanas. As *yields* da dívida norte-americana (e europeias) mantêm-se estáveis esta 2ª feira.

EUA: Inflação deverá ter descido em Outubro.

Do ponto de vista macroeconómico, **destaca-se, esta semana, a divulgação, nos EUA, dos dados de inflação (na terça-feira)** e das vendas a retalho de Outubro (na 4ª). **Os preços no consumidor deverão exibir uma desaceleração (de 3.7% para 3.3% em termos homólogos)**, mas a nível *core* é possível que se assista a uma estabilização, em 4.1% em termos homólogos. Para as vendas a retalho, é antecipada uma quebra face ao mês de Setembro. Na terça-feira será conhecido o desempenho da economia do Japão no 3º trimestre, devendo ter-se registado uma contracção ligeira do PIB.

Relações EUA-China em foco.

Na China, as vendas a retalho e produção industrial de Outubro serão conhecidas na 4ª feira. Na Zona Euro, destaca-se a divulgação da produção industrial de Setembro (na 4ª) e do índice ZEW de expectativas para a economia alemã (na terça). Estão também agendadas intervenções públicas de diversos responsáveis do BCE, incluindo da Presidente Christine Lagarde na 5ª e 6ª feiras. **No plano geopolítico, refira-se o encontro entre os Presidentes dos EUA e da China, na 4ª feira.** Prosseguirá, ainda, a *earnings season* relativa ao 3º trimestre, destacando-se a apresentação dos resultados das retalhistas norte-americanas Home Depot, Walmart e Target e, na Europa, da Siemens, RWE e Vodafone.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	34 283	1.2%	3.4%
S&P 500	4 415	1.6%	15.0%
Nasdaq	13 798	2.0%	31.8%
Euro Stoxx 600	443	-1.0%	4.3%
PSI	6 251	-0.3%	9.2%
IBEX 35	9 372	-0.4%	13.9%
DAX	15 234	-0.8%	9.4%
CAC 40	7 045	-1.0%	8.8%
FTSE 100	7 361	-1.3%	-1.2%
Nikkei 225	32 585	0.1%	24.9%
Bovespa	120 568	1.3%	9.9%
Hang Seng China	17 426	1.3%	-11.9%
Shanghai Composite	3 047	0.2%	-1.4%
MSCI World (Euros)	278	1.2%	11.5%

DIVIDA PUBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	3.07%	5.06%	3.22%
5 anos	2.66%	4.68%	3.12%
10 anos	2.72%	4.65%	3.45%
30 anos	2.93%	4.76%	4.06%

Variação Diária

2 anos	6 p.b.	4 p.b.	12 p.b.
5 anos	8 p.b.	4 p.b.	12 p.b.
10 anos	7 p.b.	3 p.b.	7 p.b.
30 anos	5 p.b.	0 p.b.	6 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.571%	4.894%	4.802%
5 anos	3.182%	4.398%	4.267%
10 anos	3.188%	4.309%	4.096%
30 anos	2.931%	4.081%	4.019%

MONETARIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.834%	5.322%	5.199%
3m	3.992%	5.378%	5.240%
6m	4.074%	5.414%	5.274%
12m	4.040%	5.316%	5.209%

CAMBIO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.068	-0.2%	-0.3%
EUR / GBP	0.874	0.2%	-1.3%
EUR / CHF	0.964	0.0%	-2.4%
GBP / USD	1.222	-0.4%	1.0%
USD / JPY	151.560	0.3%	15.7%
USD / CNY	7.289	0.1%	5.7%
EUR / AUD	1.680	0.6%	6.9%
EUR / NOK	11.885	-0.4%	13.0%
EUR / SEK	11.655	0.3%	4.5%
USD / BRL	4.906	-0.6%	-7.2%
EUR / CNY	7.785	-0.2%	5.3%

EUR/USD			
Suportes	1.0657	1.0621	1.0550
Resistências	1.0756	1.0809	1.0840

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

13 de novembro de 2023

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	156	-0.6%	10.8%
Chemicals	1 176	-0.4%	3.1%
Healthcare	1 012	-1.3%	1.5%
Retail	356	-1.1%	18.7%
Telecoms	193	-0.6%	1.7%
Oil & Gas	354	0.3%	2.7%
Utilities	363	0.0%	0.8%
Technology	685	-0.2%	18.6%
Insurance	328	-0.4%	2.8%
Industrial Goods&Services	675	-1.0%	6.0%
Autos	575	-1.0%	9.0%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	4.55	-0.6%	8.2%
BCP	0.28	-0.4%	92.3%
Corticeira Amorim	9.03	-0.8%	3.6%
CTT	3.54	-0.1%	14.9%
EDP	4.15	-0.4%	-10.8%
EDP Renováveis	15.47	-2.1%	-24.8%
Galp Energia	13.76	1.8%	9.1%
Greenvolt	6.57	-0.6%	-15.8%
Ibersol	6.60	-0.6%	19.6%
Jerónimo Martins	22.10	-1.0%	9.5%
Mota Engil	3.13	1.3%	167.5%
Navigator	3.72	-0.4%	7.8%
NOS	3.45	-0.7%	-5.2%
REN	2.46	0.0%	-2.6%
Semapa	13.72	-0.6%	11.0%
Sonae SGPS	0.95	-0.9%	1.3%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	56 p.b.	1 p.b.	31 p.b.
Alemanha	20 p.b.	1 p.b.	1 p.b.
Espanha	53 p.b.	0 p.b.	19 p.b.
França	28 p.b.	-1 p.b.	0 p.b.
Irlanda	27 p.b.	0 p.b.	0 p.b.
Itália	105 p.b.	0 p.b.	14 p.b.
Portugal	50 p.b.	0 p.b.	18 p.b.
Brasil	166 p.b.	1 p.b.	-88 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technologies	3 194	2.6%	47.0%
Health Care	1 470	0.6%	-7.3%
Financials	563	1.1%	-1.2%
Communications	232	1.7%	45.5%
Consumer Discretionary	1 281	1.7%	27.4%
Industry	866	1.3%	4.2%
Consumer Staples	728	0.7%	-6.5%
Energy	638	1.1%	-5.1%
Utilities	306	0.5%	-14.7%
Real Estate	215	1.1%	-7.3%
Materials	487	1.2%	-0.6%

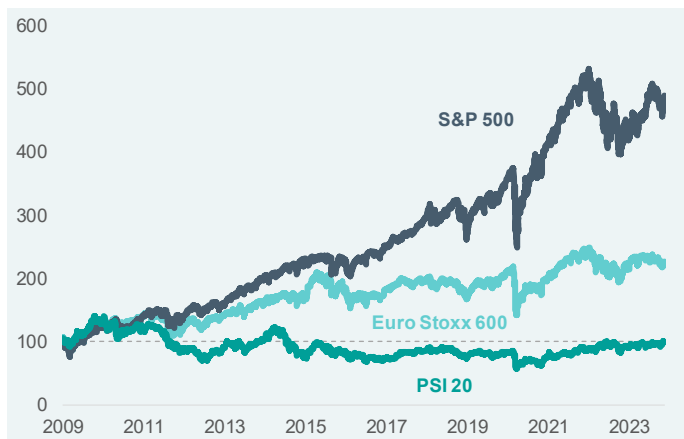
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	15.2	7.1%	-29.9%
VSTOXX	16.4	2.3%	-21.5%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	76 p.b.	0 p.b.	-17 p.b.
Crossover	410 p.b.	2 p.b.	-13 p.b.
Sénior	87 p.b.	0 p.b.	-12 p.b.
Subordinadas	161 p.b.	0 p.b.	-7 p.b.

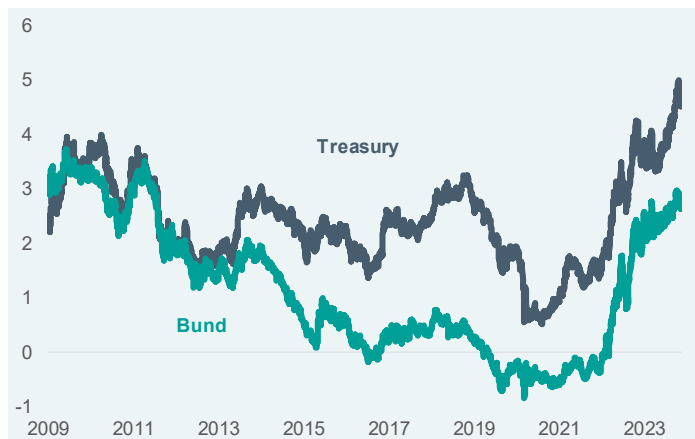
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	77.17	1.9%	-3.8%
Brent	81.43	1.8%	-5.2%
Gás Natural (EUA)	3.03	-0.3%	-37.8%
Gás Natural (Europa)	46.63	-3.1%	-38.9%
Ouro	1 940.20	-1.1%	6.4%
Cobre	8 147.00	0.1%	-2.7%
Alumínio	2 242.50	-0.9%	-5.7%
Índice CRB Metals	994.95	-0.1%	-1.6%
Milho	464.00	-0.9%	-24.0%
Trigo	575.25	-0.9%	-29.9%
Soja	1 347.50	0.3%	-4.9%
Café	174.20	1.2%	5.2%
Cacau	3 972.00	1.0%	57.6%
Índice CRB Food	524.520	-0.6%	-1.7%

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. 14	IPC – mensal / homóloga (%)	Out.	0.1 / 3.3		0.4 / 3.7
	Nov. 14	IPC core – mensal / homóloga (%)	Out.	0.3 / 4.1		0.3 / 4.1
	Nov. 15	Vendas a retalho – mensal (%)	Out.	-0.3		0.7
	Nov. 15	IPP – mensal / homóloga (%)	Out.	0.1 / 1.9		0.5 / 2.2
	Nov. 15	Índice Empire Manufacturing (pontos)	Nov.	-2.1		-4.6
	Nov. 16	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Nov. 11	220		217
	Nov. 16	Índice Philadelphia Fed (pontos)	Nov.	-11.0		-9.0
	Nov. 16	Produção industrial – mensal (%)	Out.	-0.4		0.3
	Nov. 17	Início de novas construções – mensal (%)	Out.	-0.6		7.0
Zona Euro	Nov. 15	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Set.	-0.9 / -6.3		0.6 / -5.1
	Nov. 15	Comissão Europeia apresenta previsões económicas de Outono				
Alemanha	Nov. 14	Índice ZEW de expectativas (pontos)	Nov.	5.0		-1.1
Portugal	Nov. 14	Custos do trabalho – homóloga (%)	3 T	-		3.5
Reino Unido	Nov. 15	IPC – mensal / homóloga (%)	Out.	0.1 / 4.7		0.5 / 6.7
	Nov. 15	IPC core – homóloga (%)	Out.	5.7		6.1
	Nov. 17	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Out.	0.3 / -1.5		-0.9 / -1.0
Japão	Nov. 14	PIB – trimestral (%)	3 T	-0.1		1.2
China	Nov. 15	Produção industrial – homóloga (%)	Out.	4.5		4.5
	Nov. 15	Vendas a retalho – homóloga (%)	Out.	7.0		5.5

Indicadores e eventos económicos mais recentes

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	220 (r+)
	Nov. 10	Índice de confiança dos consumidores da Univ. Michigan (pontos)	Nov.	63.8	60.4	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
Portugal	Nov. 08	Taxa de desemprego (% da população activa)	3 T	-	6.1	6.1
	Nov. 09	Saldo da balança de bens (EUR milhões)	Set.	-	-2171	-2374 (r+)
Reino Unido	Nov. 10	PIB – mensal (%)	Set.	0.0	0.2	0.1 (r-)
	Nov. 10	PIB – trimestral / homóloga (%)	3 T	-0.1 / 0.5	0.0 / 0.6	0.2 / 0.6
	Nov. 10	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Set.	0.0 / 1.1	0.0 / 1.5	-0.5 / 1.5 (r+)
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

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.



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