

14 de novembro de 2023

Descida da inflação nos EUA em destaque.

Yields americanas prosseguem em baixa.

A manhã desta terça-feira arranca com **um tom misto nas acções e com descidas suaves nas curvas de rendimentos da Europa**. A ausência de uma direcção bem definida nos mercados reflecte a expectativa dos investidores quanto à divulgação, esta tarde, dos **dados de inflação nos EUA em Setembro**, os quais se espera que revelem uma desaceleração (de 3.7% para 3.3% YoY), mas com a medida *core* a estabilizar em 4.1% YoY. As *yields* dos Treasuries prosseguem em baixa nos prazos médios e longos, para 4.61% nos 10Y.

Remunerações continuam a alimentar a inflação no UK.

Esta manhã foi conhecido, no Reino Unido, o aumento de 7.7% YoY das remunerações médias (que excluem bónus) no 3º trimestre, abaixo dos 7.9% YoY registados nos trimestres até Julho e Agosto. Este foi o primeiro abrandamento da medida desde o início do ano, com a descida no sector privado (de 8.1% para 7.8% YoY) a contrabalançar a aceleração no público (de 6.8% para 7.3% YoY). Ajustando à inflação, o vencimento médio real dos trabalhadores aumentou 1.3% YoY (1.4% YoY se incluirmos bónus), um máximo desde 2021, o que ilustra a **persistência de pressões em alta sobre a inflação na economia britânica**. A taxa de desemprego permaneceu em 4.2% da população activa, contrariando a expectativa de subida ligeira, e a criação de emprego recuperou para território positivo. Na agenda de hoje, destaque ainda para a divulgação, pelas 10h, do índice ZEW de expectativas para a economia alemã e, esta noite, do crescimento do PIB do Japão no 3º trimestre. Na *earnings season*, as contas apresentadas pela Vodafone superaram as expectativas do mercado. De tarde serão conhecidos os resultados da Home Depot. No plano político, nota para a evolução das negociações no Congresso americano, de modo a ser evitado um *Government shutdown* na meia-noite de 6ª feira.

EUR/USD regressa acima dos 1.07.

Nos câmbios, o euro continua a recuperar terreno face ao dólar, regressando acima de EUR/USD 1.07, depois de **o vice-presidente do BCE, Luis de Guindos, ter admitido ontem que a inflação pode voltar a subir temporariamente na Zona Euro, apesar da recente tendência de descida**. Para Guindos, o *outlook* para os preços da energia e dos alimentos continua envolto em “incerteza”, pelo que “falar sobre cortes dos juros e reduções é prematuro” (uma ideia já avançada por Christine Lagarde após a última reunião do Conselho de Governadores do BCE). Em alta segue também a libra, apreciando 0.2% face ao dólar e 0.05% face ao euro, impulsionada pelos fortes números do mercado do trabalho no Reino Unido.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	34 338	0.2%	3.6%
S&P 500	4 412	-0.1%	14.9%
Nasdaq	13 768	-0.2%	31.5%
Euro Stoxx 600	447	0.7%	5.1%
PSI	6 301	0.8%	10.0%
IBEX 35	9 462	1.0%	15.0%
DAX	15 345	0.7%	10.2%
CAC 40	7 087	0.6%	9.5%
FTSE 100	7 426	0.9%	-0.3%
Nikkei 225	32 696	0.3%	25.3%
Bovespa	120 410	-0.1%	9.7%
Hang Seng China	17 397	-0.2%	-12.1%
Shanghai Composite	3 056	0.3%	-1.1%
MSCI World (Euros)	277	-0.1%	11.4%

DIVIDA PUBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	3.08%	5.03%	3.28%
5 anos	2.66%	4.66%	3.03%
10 anos	2.71%	4.64%	3.43%
30 anos	2.91%	4.75%	4.06%

Variação Diária

2 anos	2 p.b.	-3 p.b.	6 p.b.
5 anos	1 p.b.	-2 p.b.	-9 p.b.
10 anos	0 p.b.	-1 p.b.	-2 p.b.
30 anos	-2 p.b.	-1 p.b.	-1 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.583%	4.860%	4.802%
5 anos	3.189%	4.361%	4.267%
10 anos	3.185%	4.273%	4.096%
30 anos	2.919%	4.053%	4.019%

MONETARIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.834%	5.323%	5.199%
3m	3.992%	5.380%	5.240%
6m	4.074%	5.419%	5.274%
12m	4.040%	5.334%	5.209%

CAMBIO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.070	0.2%	-0.1%
EUR / GBP	0.872	-0.3%	-1.6%
EUR / CHF	0.965	0.1%	-2.3%
GBP / USD	1.227	0.4%	1.4%
USD / JPY	151.640	0.1%	15.7%
USD / CNY	7.289	0.0%	5.7%
EUR / AUD	1.675	-0.3%	6.6%
EUR / NOK	11.845	-0.3%	12.7%
EUR / SEK	11.596	-0.5%	3.9%
USD / BRL	4.908	0.0%	-7.1%
EUR / CNY	7.796	0.2%	5.5%

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).

14 de novembro de 2023

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	158	1.4%	12.3%
Chemicals	1 183	0.6%	3.7%
Healthcare	1 020	0.8%	2.4%
Retail	359	0.9%	19.7%
Telecoms	194	0.9%	2.6%
Oil & Gas	358	1.3%	4.0%
Utilities	363	0.1%	0.9%
Technology	690	0.7%	19.5%
Insurance	331	1.0%	3.9%
Industrial Goods&Services	681	0.9%	6.9%
Autos	581	1.1%	10.2%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	4.54	-0.4%	7.8%
BCP	0.29	2.1%	96.4%
Corticeira Amorim	9.03	0.0%	3.6%
CTT	3.54	-0.1%	14.8%
EDP	4.16	0.2%	-10.6%
EDP Renováveis	15.48	0.1%	-24.8%
Galp Energia	13.87	0.8%	10.0%
Greenvolt	6.57	-0.1%	-15.8%
Ibersol	6.62	0.3%	19.9%
Jerónimo Martins	22.44	1.5%	11.2%
Mota Engil	3.26	4.0%	178.2%
Navigator	3.74	0.4%	8.3%
NOS	3.48	0.8%	-4.5%
REN	2.43	-1.0%	-3.6%
Semapa	13.66	-0.4%	10.5%
Sonae SGPS	0.96	1.0%	2.2%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	56 p.b.	0 p.b.	31 p.b.
Alemanha	20 p.b.	-1 p.b.	1 p.b.
Espanha	52 p.b.	-1 p.b.	18 p.b.
França	28 p.b.	0 p.b.	0 p.b.
Irlanda	27 p.b.	1 p.b.	0 p.b.
Itália	102 p.b.	-3 p.b.	11 p.b.
Portugal	49 p.b.	0 p.b.	18 p.b.
Brasil	165 p.b.	-1 p.b.	-89 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technologies	3 177	-0.5%	46.2%
Health Care	1 478	0.6%	-6.8%
Financials	562	-0.2%	-1.3%
Communications	231	-0.2%	45.2%
Consumer Discretionary	1 284	0.3%	27.7%
Industry	867	0.1%	4.3%
Consumer Staples	731	0.4%	-6.2%
Energy	642	0.7%	-4.5%
Utilities	302	-1.2%	-15.8%
Real Estate	214	-0.8%	-8.1%
Materials	486	-0.1%	-0.7%

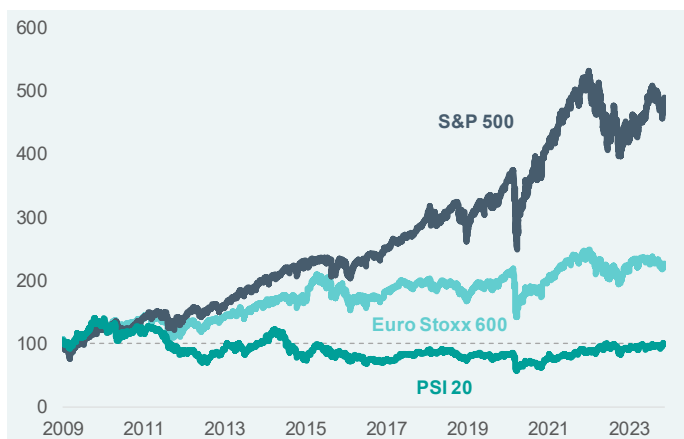
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	14.8	0.0%	-31.9%
VSTOXX	15.8	-0.1%	-24.1%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	74 p.b.	-1 p.b.	-18 p.b.
Crossover	406 p.b.	-5 p.b.	-14 p.b.
Sénior	86 p.b.	-1 p.b.	-14 p.b.
Subordinadas	159 p.b.	-3 p.b.	-8 p.b.

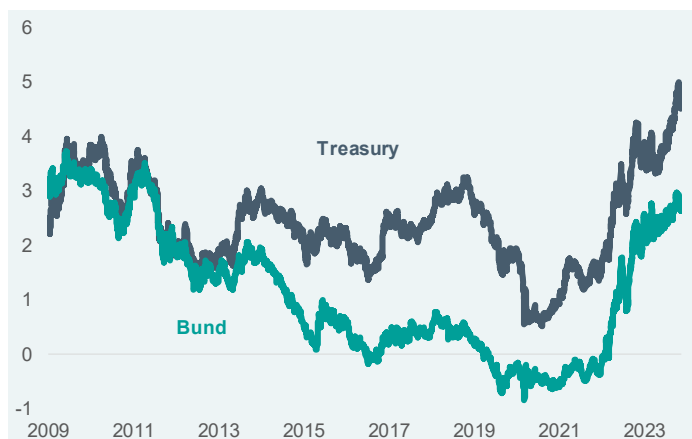
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	78.26	1.4%	-2.5%
Brent	82.52	1.3%	-3.9%
Gás Natural (EUA)	3.20	5.4%	-34.4%
Gás Natural (Europa)	47.87	2.7%	-37.3%
Ouro	1 945.80	0.3%	6.7%
Cobre	8 035.50	-1.4%	-4.0%
Alumínio	2 215.00	-1.2%	-6.9%
Índice CRB Metals	989.41	-0.6%	-2.2%
Milho	477.25	2.9%	-21.9%
Trigo	602.25	0.5%	-27.0%
Soja	1 382.50	2.6%	-2.4%
Café	170.55	-2.1%	3.0%
Cacau	4 014.00	1.1%	59.2%
Índice CRB Food	522.910	-0.3%	-2.0%

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. 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