

15 de novembro de 2023

Inflação em queda impulsiona sentimento.**Yields da dívida norte-americana caem de forma acentuada.**

A divulgação dos dados de inflação nos EUA, ontem, revelando uma evolução mais benigna que o esperado em Outubro, conduziu a uma melhoria evidente do sentimento dos investidores, à valorização dos mercados accionistas e da dívida pública norte-americana, com queda das respectivas *yields*. Consolidou-se a expectativa de que o Fed não irá proceder a mais subidas dos juros de referência, ganhando força também o cenário de *soft landing* da economia americana. O mercado antecipa agora para Julho uma descida de 50 bps da taxa *fed funds*. **A yield do Treasury a 2 anos caiu 20 bps, para 4.84%, e a 10 anos recuou 19 bps, para 4.45%.** Também na Europa se registaram descidas de taxas significativas, com a *yield* do Bund a 10 anos a recuar, esta manhã, para 2.58%. O dólar caiu 1.5% em termos efectivos, a perda diária mais acentuada desde Janeiro. A cotação EUR/USD encerrou a sessão de ontem a 1.087, situando-se hoje em torno de 1.085. **Os mercados accionistas registaram ganhos expressivos, que prosseguem hoje, de forma mais moderada.** A contribuir ainda para a melhoria de sentimento está a **aprovação, na Câmara dos Representantes dos EUA, da proposta apresentada pelo novo Speaker Republicano Mike Johnson, que permite o financiamento das agências federais até aos primeiros meses de 2024 e evitar um *Government shutdown*** já esta 6ª feira. O documento será agora votado no Senado.

Inflação cai mais que o esperado nos EUA e no Reino Unido.

Nos EUA, a inflação homóloga desceu de 3.7% para 3.2% em Outubro, uma descida mais acentuada que o esperado. Os preços no consumidor mantiveram-se inalterados face ao mês anterior, contrastando com a expectativa de um aumento ligeiro. Excluindo a energia e a alimentação não-transformada, os preços subiram apenas 0.2% em Outubro, com a taxa homóloga a descer de 4.1% para 4%. Merece destaque a desaceleração dos preços dos serviços, cuja subida vinha a revelar-se mais persistente. **Os dados de inflação no Reino Unido revelaram-se também mais benignos que o esperado,** com uma estagnação dos preços em termos mensais e uma acentuada descida da taxa homóloga, de 6.7% para 4.6%, nível mais baixo desde 2021.

Banco central da China injecta elevado montante de liquidez.

Na China, o banco central procedeu hoje a uma injeção de liquidez num montante muito significativo (de cerca de USD 200 mil milhões, o mais elevado desde 2016), o que contribuiu para uma clara melhoria do sentimento e uma valorização do mercado accionista. Os dados referentes a Outubro revelaram uma aceleração das vendas a retalho, mas um acentuar da contracção do investimento imobiliário.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	34 828	1.4%	5.1%
S&P 500	4 496	1.9%	17.1%
Nasdaq	14 094	2.4%	34.7%
Euro Stoxx 600	453	1.3%	6.5%
PSI	6 340	0.6%	10.7%
IBEX 35	9 623	1.7%	16.9%
DAX	15 614	1.8%	12.1%
CAC 40	7 186	1.4%	11.0%
FTSE 100	7 440	0.2%	-0.2%
Nikkei 225	33 520	2.5%	28.5%
Bovespa	123 166	2.3%	12.2%
Hang Seng China	18 079	3.9%	-8.6%
Shanghai Composite	3 073	0.5%	-0.5%
MSCI World (Euros)	279	0.6%	12.1%

DIVIDA PUBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.99%	4.84%	3.11%
5 anos	2.55%	4.44%	2.95%
10 anos	2.60%	4.45%	3.29%
30 anos	2.82%	4.62%	3.95%

Variação Diária

2 anos	-9 p.b.	-20 p.b.	-18 p.b.
5 anos	-11 p.b.	-22 p.b.	-8 p.b.
10 anos	-11 p.b.	-19 p.b.	-14 p.b.
30 anos	-10 p.b.	-13 p.b.	-11 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.503%	4.664%	4.832%
5 anos	3.086%	4.150%	4.330%
10 anos	3.081%	4.103%	4.177%
30 anos	2.840%	3.945%	4.113%

MONETARIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.819%	5.330%	5.200%
3m	4.002%	5.390%	5.242%
6m	4.085%	5.435%	5.273%
12m	4.040%	5.348%	5.200%

CAMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.087	1.7%	1.5%
EUR / GBP	0.870	-0.2%	-1.7%
EUR / CHF	0.968	0.3%	-2.0%
GBP / USD	1.249	1.8%	3.3%
USD / JPY	150.600	-0.7%	15.0%
USD / CNY	7.253	-0.5%	5.1%
EUR / AUD	1.674	-0.1%	6.6%
EUR / NOK	11.840	0.0%	12.6%
EUR / SEK	11.522	-0.6%	3.3%
USD / BRL	4.908	0.0%	-7.1%
EUR / CNY	7.886	1.1%	6.7%

EUR/USD			
Suportes	1.0833	1.0802	1.0772
Resistências	1.0900	1.0943	1.0991

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

15 de novembro de 2023

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	159	1.0%	13.4%
Chemicals	1 201	1.5%	5.3%
Healthcare	1 024	0.3%	2.7%
Retail	370	3.2%	23.5%
Telecoms	194	-0.2%	2.4%
Oil & Gas	358	-0.2%	3.9%
Utilities	370	1.8%	2.8%
Technology	702	1.8%	21.6%
Insurance	333	0.7%	4.6%
Industrial Goods&Services	695	2.0%	9.1%
Autos	596	2.5%	13.0%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	4.54	0.1%	7.9%
BCP	0.29	-0.7%	95.1%
Corticeira Amorim	9.07	0.4%	4.0%
CTT	3.54	0.0%	14.8%
EDP	4.28	2.7%	-8.2%
EDP Renováveis	16.17	4.4%	-21.5%
Galp Energia	13.82	-0.3%	9.6%
Greenvolt	6.73	2.4%	-13.8%
Ibersol	6.68	0.9%	21.0%
Jerónimo Martins	22.52	0.4%	11.6%
Mota Engil	3.27	0.5%	179.5%
Navigator	3.74	0.1%	8.3%
NOS	3.45	-1.0%	-5.5%
REN	2.45	0.8%	-2.8%
Semapa	13.60	-0.4%	10.0%
Sonae SGPS	0.96	0.0%	2.2%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	57 p.b.	1 p.b.	32 p.b.
Alemanha	19 p.b.	0 p.b.	0 p.b.
Espanha	51 p.b.	-1 p.b.	17 p.b.
França	27 p.b.	-1 p.b.	0 p.b.
Irlanda	26 p.b.	-1 p.b.	-1 p.b.
Itália	100 p.b.	-2 p.b.	9 p.b.
Portugal	49 p.b.	0 p.b.	18 p.b.
Brasil	163 p.b.	-2 p.b.	-91 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technologies	3 237	1.9%	49.0%
Health Care	1 489	0.7%	-6.1%
Financials	573	1.9%	0.6%
Communications	235	1.4%	47.3%
Consumer Discretionary	1 327	3.3%	32.0%
Industry	885	2.0%	6.4%
Consumer Staples	737	0.9%	-5.4%
Energy	646	0.5%	-3.9%
Utilities	314	3.9%	-12.5%
Real Estate	225	5.3%	-3.2%
Materials	500	2.9%	2.2%

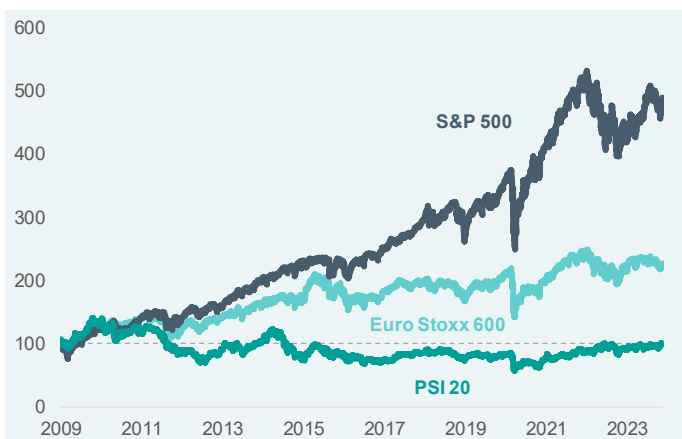
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	14.2	0.3%	-34.5%
VSTOXX	14.8	-1.3%	-29.0%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	71 p.b.	-3 p.b.	-22 p.b.
Crossover	392 p.b.	-14 p.b.	-17 p.b.
Sénior	82 p.b.	-4 p.b.	-18 p.b.
Subordinadas	150 p.b.	-8 p.b.	-13 p.b.

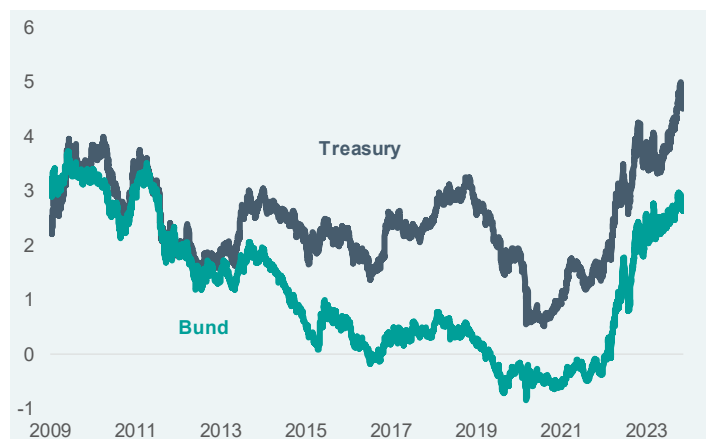
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	78.26	0.0%	-2.5%
Brent	82.47	-0.1%	-4.0%
Gás Natural (EUA)	3.11	-2.8%	-36.3%
Gás Natural (Europa)	47.61	-0.6%	-37.6%
Ouro	1 962.25	0.8%	7.6%
Cobre	8 167.00	1.6%	-2.4%
Alumínio	2 223.50	0.4%	-6.5%
Índice CRB Metals	993.15	0.4%	-1.8%
Milho	494.25	0.3%	-20.0%
Trigo	597.75	-0.7%	-27.6%
Soja	1 389.75	0.5%	-1.9%
Café	173.20	1.6%	4.6%
Cacau	4 064.00	1.2%	61.2%
Índice CRB Food	526.220	0.6%	-1.3%

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	0.0 / 3.0	0.4 / 3.7
	Nov. 14	IPC core – mensal / homóloga (%)	Out.	0.3 / 4.1	0.2 / 4.0	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	9.8	-1.1
Portugal	Nov. 14	Custos do trabalho – homóloga (%)	3 T	-	4.9	3.7 (r+)
Reino Unido	Nov. 15	IPC – mensal / homóloga (%)	Out.	0.1 / 4.7	0.0 / 4.6	0.5 / 6.7
	Nov. 15	IPC core – homóloga (%)	Out.	5.8	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	-0.5	1.1 (r-)
China	Nov. 15	Produção industrial – homóloga (%)	Out.	4.5	4.6	4.5
	Nov. 15	Vendas a retalho – homóloga (%)	Out.	7.0	7.6	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