

17 de novembro de 2023

Mercado revê em baixa expectativas para os juros.

Descida das *yields* soberanas anima acções.

Os principais índices de acções da Europa abriram em alta, na manhã desta 6ª feira, animados pela descida das *yields* soberanas. A fomentar estes movimentos está uma **descida das expectativas do mercado para a evolução dos juros directores nos EUA e no Reino Unido**, depois de ser conhecida a descida mais forte que o esperado da inflação e o tom enfraquecido de alguns indicadores de actividade naquelas economias. Nas *commodities*, o petróleo regista um ganho ligeiro de 0.2% esta manhã, depois de ontem ter caído 4.6% em Londres e 4.9% em Nova Iorque, com a forte subida dos inventários nos EUA a sinalizarem uma oferta mais ampla que o esperado. Esta será a 4ª semana consecutiva de descida dos preços do petróleo e regista-se, desde os máximos atingidos em Setembro, uma queda de 20%, a que se designa “*bear market*”.

Indicadores enfraquecidos nos EUA...

Nos EUA, foi ontem conhecida uma nova subida do número semanal de novos pedidos de subsídio de desemprego, prolongando a trajectória dominante desde a 2ª metade de Setembro. O registo, de 231 mil na semana até 11 de Novembro, foi o mais alto em quase 3 meses, e veio reforçar os **sinais de menor restritividade do mercado do trabalho americano**. Em termos acumulados, os *continuing claims* estão em máximos de quase 2 anos, o que reflecte uma maior dificuldade dos desempregados em encontrar emprego. **Na indústria, a produção caiu 0.6% MoM em Outubro nos EUA**, mais que o esperado, pressionada em grande medida pela quebra de 10% no fabrico de veículos automóveis, em resultado das recentes greves. O índice NAHB/Wells Fargo voltou a cair em Novembro, pelo 4º mês consecutivo, sinalizando uma deterioração mais forte que a esperada da confiança no sector imobiliário. A descida é explicada pelo impacto dos níveis elevados de juros sobre a procura de habitações e sobre a confiança dos empresários da construção. No Reino Unido, foi hoje conhecida a queda inesperada de 0.3% MoM das vendas a retalho em Outubro, revelando sinais de um consumo mais cauteloso por parte das famílias.

... reforçam expectativa de que o Fed não volta a subir os juros.

Neste contexto, assiste-se a uma revisão em baixa das expectativas do mercado para os juros directores, que se traduz em descidas das curvas de rendimento nacionais. Nos EUA, **a *yield* do Treasury a 10Y regressou já abaixo dos 4.4% esta manhã, evoluindo em mínimos de cerca de 2 meses**. O mercado atribui actualmente uma probabilidade de 100% a uma manutenção da *fed funds rate* na reunião de Dezembro e antecipa mesmo um corte de juros até Junho de 2024. Na Alemanha, a taxa do Bund a 10Y segue em torno de 2.521% esta manhã.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	34 945	-0.1%	5.4%
S&P 500	4 508	0.1%	17.4%
Nasdaq	14 114	0.1%	34.8%
Euro Stoxx 600	451	-0.7%	6.2%
PSI	6 248	-0.8%	9.1%
IBEX 35	9 667	0.3%	17.5%
DAX	15 787	0.2%	13.4%
CAC 40	7 168	-0.6%	10.7%
FTSE 100	7 411	-1.0%	-0.5%
Nikkei 225	33 585	0.5%	28.7%
Bovespa	124 639	1.2%	13.6%
Hang Seng China	17 454	-2.1%	-11.8%
Shanghai Composite	3 054	0.1%	-1.1%
MSCI World (Euros)	279	-0.2%	12.1%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.95%	4.84%	3.06%
5 anos	2.52%	4.42%	2.90%
10 anos	2.59%	4.44%	3.24%
30 anos	2.83%	4.61%	3.93%

Varição Diária

2 anos	-6 p.b.	-7 p.b.	-14 p.b.
5 anos	-7 p.b.	-10 p.b.	-7 p.b.
10 anos	-5 p.b.	-10 p.b.	-9 p.b.
30 anos	-4 p.b.	-8 p.b.	-7 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.465%	4.647%	4.836%
5 anos	3.053%	4.103%	4.317%
10 anos	3.077%	4.054%	4.128%
30 anos	2.855%	3.910%	4.021%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.791%	5.331%	5.198%
3m	3.994%	5.367%	5.229%
6m	4.076%	5.375%	5.250%
12m	4.028%	5.237%	5.151%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.086	0.1%	1.4%
EUR / GBP	0.874	0.0%	-1.3%
EUR / CHF	0.964	0.1%	-2.4%
GBP / USD	1.243	0.0%	2.7%
USD / JPY	150.510	-0.4%	14.9%
USD / CNY	7.243	-0.1%	5.0%
EUR / AUD	1.677	0.7%	6.8%
EUR / NOK	11.862	1.4%	12.8%
EUR / SEK	11.502	0.7%	3.1%
USD / BRL	4.864	0.0%	-8.0%
EUR / CNY	7.866	0.0%	6.4%

EUR/USD

Suportes	1.0802	1.0756	1.0716
Resistências	1.0896	1.0943	1.0991

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

17 de novembro de 2023

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	160	-0.6%	13.6%
Chemicals	1 197	-1.1%	4.9%
Healthcare	1 015	-0.1%	1.8%
Retail	368	-1.9%	22.7%
Telecoms	193	0.0%	2.0%
Oil & Gas	349	-2.7%	1.3%
Utilities	373	1.1%	3.7%
Technology	714	-0.6%	23.5%
Insurance	333	-0.2%	4.3%
Industrial Goods&Services	700	-0.2%	9.9%
Autos	595	-1.4%	12.8%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	4.43	-1.6%	5.2%
BCP	0.28	-0.9%	92.8%
Corticeira Amorim	9.18	0.5%	5.3%
CTT	3.54	-0.6%	14.8%
EDP	4.27	1.0%	-8.3%
EDP Renováveis	16.42	0.9%	-20.2%
Galp Energia	13.35	-2.8%	5.8%
Greenvolt	6.67	0.2%	-14.5%
Ibersol	6.68	0.0%	21.0%
Jerónimo Martins	22.02	-0.5%	9.1%
Mota Engil	3.19	-0.2%	172.2%
Navigator	3.69	-0.8%	6.9%
NOS	3.43	-0.4%	-5.8%
REN	2.41	-0.6%	-4.6%
Semapa	13.46	-0.6%	8.9%
Sonae SGPS	0.91	-3.6%	-2.2%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	54 p.b.	-1 p.b.	29 p.b.
Alemanha	19 p.b.	0 p.b.	0 p.b.
Espanha	50 p.b.	-1 p.b.	16 p.b.
França	27 p.b.	0 p.b.	0 p.b.
Irlanda	26 p.b.	-1 p.b.	-1 p.b.
Itália	96 p.b.	-3 p.b.	4 p.b.
Portugal	47 p.b.	-1 p.b.	16 p.b.
Brasil	158 p.b.	-1 p.b.	-97 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technologies	3 257	0.7%	49.9%
Health Care	1 495	0.4%	-5.7%
Financials	578	0.3%	1.5%
Communications	238	0.9%	49.6%
Consumer Discretionary	1 314	-0.9%	30.7%
Industry	886	-0.1%	6.6%
Consumer Staples	734	-1.2%	-5.8%
Energy	630	-2.1%	-6.3%
Utilities	314	0.5%	-12.4%
Real Estate	225	0.0%	-3.0%
Materials	504	0.2%	2.9%

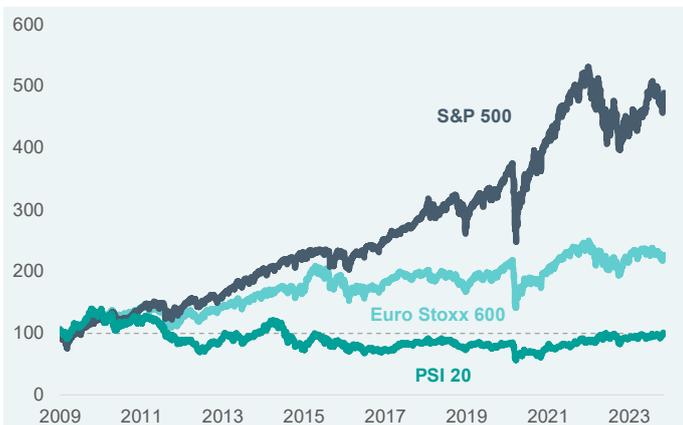
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	14.2	-1.0%	-34.6%
VSTOXX	14.5	-1.0%	-30.4%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	71 p.b.	1 p.b.	-21 p.b.
Crossover	393 p.b.	3 p.b.	-17 p.b.
Sénior	82 p.b.	1 p.b.	-17 p.b.
Subordinadas	152 p.b.	3 p.b.	-12 p.b.

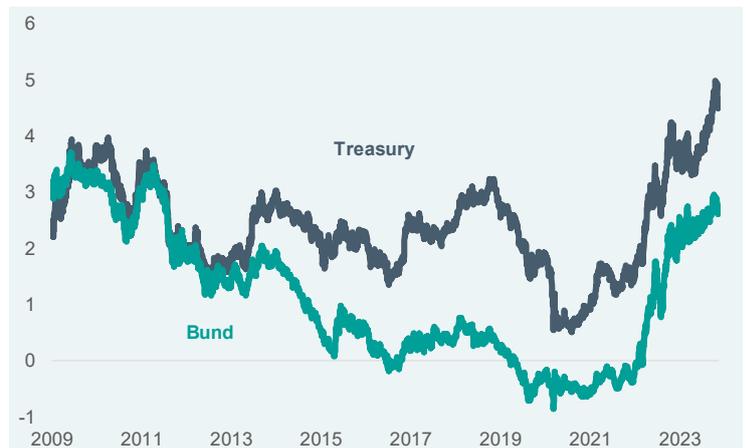
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	72.90	-4.9%	-9.2%
Brent	77.42	-4.6%	-9.9%
Gás Natural (EUA)	3.06	-4.0%	-37.2%
Gás Natural (Europa)	45.85	-2.5%	-39.9%
Ouro	1 983.42	1.1%	8.7%
Cobre	8 265.50	0.4%	-1.3%
Alumínio	2 232.50	0.1%	-6.1%
Índice CRB Metals	1 006.33	1.0%	-0.5%
Milho	493.25	1.0%	-20.2%
Trigo	581.00	-1.2%	-29.6%
Soja	1 360.25	-1.8%	-4.0%
Café	175.15	2.2%	5.7%
Cacau	3 992.00	0.2%	58.3%
Índice CRB Food	519.270	-0.3%	-2.6%

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.	-0.2	0.1	0.8 (r+)
	Nov. 15	IPP – mensal / homóloga (%)	Out.	0.1 / 1.9	-0.5 / 1.3	0.4 / 2.2
	Nov. 15	Índice Empire Manufacturing (pontos)	Nov.	-3.0	9.1	-4.6
	Nov. 16	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Nov. 11	220	231	218 (r+)
	Nov. 16	Índice Philadelphia Fed (pontos)	Nov.	-8.0	-5.9	-9.0
	Nov. 16	Produção industrial – mensal (%)	Out.	-0.4	-0.6	0.1 (r-)
	Nov. 17	Início de novas construções – mensal (%)	Out.	-0.6		7.0
Zona Euro	Nov. 15	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Set.	-1.0 / -6.3	-1.1 / -6.9	0.6 / -5.1
	Nov. 15	Comissão Europeia apresenta previsões 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.

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

novobanco

DTF – DEPARTAMENTO DE TESOURARIA E FINANCEIRO
Research Económico

Avenida da Liberdade, nº 195, 9º piso 1250-142 Lisboa Portugal