

20 de novembro de 2023

Yields das PGBs em queda, com melhoria do rating.

Dólar prossegue depreciação.

A semana arranca sem uma direcção bem definida no mercado de acções da Europa e com subidas ligeiras das *yields* soberanas. Estes movimentos seguem-se a uma semana marcada por ganhos generalizados dos mercados accionistas e descidas das *yields* da dívida pública norte-americana e europeia, impulsionados pelos dados conhecidos para a economia americana, em particular a descida expressiva da inflação homóloga em Outubro. Nos câmbios, o dólar prossegue o movimento de depreciação da passada semana. O euro aprecia para EUR/USD em 1.093 e a libra avança para GBP/USD 1.25. Na Argentina, o libertário Javier Milei venceu a 2ª volta das eleições presidenciais deste Domingo, com 55.8% dos votos. Defendendo a dolarização da economia, a abolição do banco central e uma forte redução da despesa pública, é para já significativa a oposição no parlamento ao seu programa, o que dificultará a sua efectiva implementação. Sendo esta 2ª feira feriado na Argentina, não há para já reacções de mercado relevantes. O mercado espera, no entanto, uma desvalorização significativa do câmbio oficial do peso.

Moody's melhora rating da dívida de Portugal em dois níveis.

Na passada 6ª feira, após o fecho dos mercados, a agência Moody's anunciou a melhoria do rating atribuído à dívida soberana de Portugal em dois níveis, de Baa2 para A3, com outlook estável. A agência antevê que o crescimento da economia e o equilíbrio orçamental permitirão a continuação da diminuição rápida do rácio de dívida pública. A classificação agora atribuída pela Moody's é a melhor desde 2011. A taxa da Obrigação do Tesouro a 10 anos desce 4 bps, para 3.22%, estreitando o spread face à Alemanha para 62 bps. Refira-se ainda que a Moody's melhorou o outlook para a dívida de Itália (Baa3) de negativo para estável, afastando assim o risco iminente de downgrade, o que a excluiria da zona de investment grade.

Actividade na Zona Euro terá permanecido em contracção.

Destacar-se-á, esta semana, a divulgação (na 5ª feira) dos índices PMI de Novembro para a Zona Euro, que deverão permanecer em valores consistentes com uma ligeira contracção da actividade. Refira-se, também, a divulgação do índice IFO de clima empresarial na Alemanha, na 6ª, que poderá revelar uma melhoria em Novembro, pelo 2ª mês consecutivo. Nos EUA, serão divulgadas na 4ª feira as minutas da última reunião de política monetária do Fed. Os mercados norte-americanos estarão encerrados na 5ª feira por ocasião do Thanksgiving. Na Suécia, o banco central deverá anunciar uma nova subida da taxa de juro de referência para 4.25% na 5ª feira, possivelmente o último movimento do actual ciclo.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	34 947	0.0%	5.4%
S&P 500	4 514	0.1%	17.6%
Nasdaq	14 125	0.1%	35.0%
Euro Stoxx 600	456	1.0%	7.3%
PSI	6 281	0.5%	9.7%
IBEX 35	9 761	1.0%	18.6%
DAX	15 919	0.8%	14.3%
CAC 40	7 234	0.9%	11.7%
FTSE 100	7 504	1.3%	0.7%
Nikkei 225	33 388	-0.6%	28.0%
Bovespa	124 773	0.1%	13.7%
Hang Seng China	17 778	1.9%	-10.1%
Shanghai Composite	3 068	0.5%	-0.7%
MSCI World (Euros)	280	0.3%	12.4%

DIVIDA PUBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.96%	4.89%	3.07%
5 anos	2.53%	4.44%	2.93%
10 anos	2.59%	4.44%	3.25%
30 anos	2.80%	4.59%	3.89%

Variação Diária

2 anos	1 p.b.	5 p.b.	0 p.b.
5 anos	1 p.b.	2 p.b.	3 p.b.
10 anos	0 p.b.	0 p.b.	2 p.b.
30 anos	-3 p.b.	-3 p.b.	-4 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.484%	4.716%	4.731%
5 anos	3.067%	4.189%	4.185%
10 anos	3.076%	4.128%	4.000%
30 anos	2.840%	3.956%	3.901%

MONETARIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.819%	5.333%	5.199%
3m	3.984%	5.367%	5.226%
6m	4.064%	5.363%	5.233%
12m	3.991%	5.201%	5.090%

CAMBIO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.089	0.3%	1.7%
EUR / GBP	0.876	0.2%	-1.1%
EUR / CHF	0.965	0.1%	-2.2%
GBP / USD	1.244	0.1%	2.8%
USD / JPY	149.700	-0.5%	14.3%
USD / CNY	7.212	-0.4%	4.5%
EUR / AUD	1.674	-0.2%	6.6%
EUR / NOK	11.788	-0.6%	12.1%
EUR / SEK	11.479	-0.2%	2.9%
USD / BRL	4.906	0.9%	-7.2%
EUR / CNY	7.854	-0.2%	6.3%

EUR/USD			
Suportes	1.0830	1.0802	1.0756
Resistências	1.0945	1.0970	1.1032

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

20 de novembro de 2023

EURO STOXX 600

	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	162	1.4%	15.2%
Chemicals	1 203	0.5%	5.4%
Healthcare	1 028	1.2%	3.1%
Retail	374	1.6%	24.7%
Telecoms	194	0.6%	2.6%
Oil & Gas	355	1.7%	3.0%
Utilities	376	0.8%	4.5%
Technology	718	0.6%	24.3%
Insurance	337	1.3%	5.6%
Industrial Goods&Services	705	0.8%	10.8%
Autos	599	0.8%	13.7%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	4.66	5.4%	10.9%
BCP	0.29	1.6%	95.9%
Corticeira Amorim	9.07	-1.2%	4.0%
CTT	3.54	0.1%	14.9%
EDP	4.28	0.2%	-8.1%
EDP Renováveis	16.33	-0.5%	-20.7%
Galp Energia	13.47	0.9%	6.8%
Greenvolt	6.69	0.3%	-14.2%
Ibersol	6.60	-1.2%	19.6%
Jerónimo Martins	21.76	-1.2%	7.8%
Mota Engil	3.28	2.8%	179.9%
Navigator	3.74	1.3%	8.3%
NOS	3.42	-0.2%	-6.1%
REN	2.42	0.6%	-4.0%
Semapa	13.56	0.7%	9.7%
Sonae SGPS	0.92	0.7%	-1.6%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	53 p.b.	-1 p.b.	28 p.b.
Alemanha	18 p.b.	-1 p.b.	-1 p.b.
Espanha	49 p.b.	-1 p.b.	15 p.b.
França	26 p.b.	-1 p.b.	-1 p.b.
Irlanda	26 p.b.	0 p.b.	-1 p.b.
Itália	94 p.b.	-1 p.b.	3 p.b.
Portugal	47 p.b.	0 p.b.	16 p.b.
Brasil	154 p.b.	-4 p.b.	-101 p.b.

S&P 500

	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technologies	3 248	-0.3%	49.5%
Health Care	1 492	-0.2%	-5.9%
Financials	581	0.5%	2.0%
Communications	237	-0.5%	48.9%
Consumer Discretionary	1 324	0.7%	31.7%
Industry	891	0.6%	7.2%
Consumer Staples	732	-0.2%	-6.0%
Energy	644	2.1%	-4.3%
Utilities	315	0.2%	-12.2%
Real Estate	225	-0.2%	-3.2%
Materials	505	0.2%	3.1%

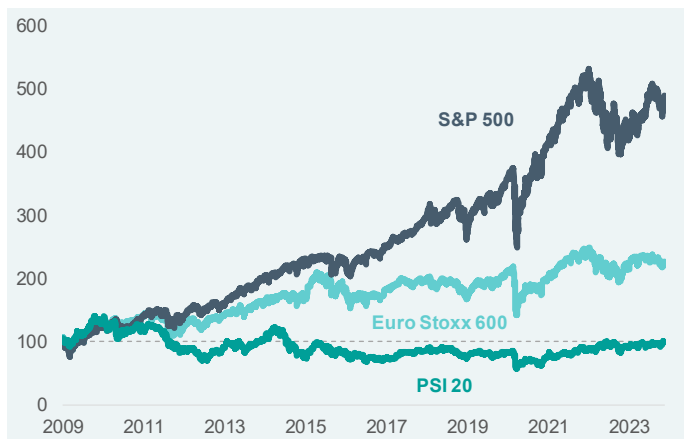
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	14.3	3.4%	-34.1%
VSTOXX	14.4	4.3%	-30.9%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	70 p.b.	-1 p.b.	-23 p.b.
Crossover	389 p.b.	-5 p.b.	-18 p.b.
Sénior	81 p.b.	-1 p.b.	-18 p.b.
Subordinadas	151 p.b.	-1 p.b.	-13 p.b.

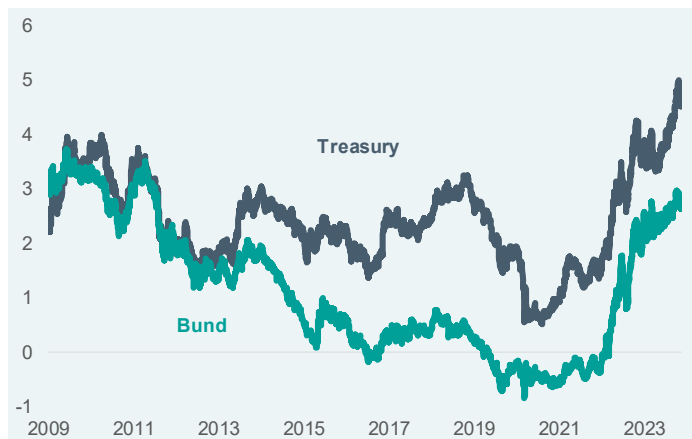
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	75.89	4.1%	-5.4%
Brent	80.61	4.1%	-6.2%
Gás Natural (EUA)	2.96	-3.3%	-39.3%
Gás Natural (Europa)	45.06	-1.7%	-41.0%
Ouro	1 980.82	-0.1%	8.6%
Cobre	8 220.00	-0.6%	-1.8%
Alumínio	2 215.50	-0.8%	-6.8%
Índice CRB Metals	999.39	-0.7%	-1.2%
Milho	485.25	-1.6%	-21.5%
Trigo	575.75	-0.9%	-30.3%
Soja	1 340.25	-1.5%	-5.4%
Café	171.20	-2.3%	3.4%
Cacau	4 043.00	1.3%	60.4%
Índice CRB Food	520.370	0.2%	-2.4%

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. 21	Fed publica minutas da última reunião de política monetária				
	Nov. 22	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Nov. 18	225		231
	Nov. 22	Encomendas de bens duradouros – mensal (%)	Out.	-3.1		4.6
	Nov. 22	Encomendas de bens duradouros exc. transporte – mensal (%)	Out.	0.2		0.4
	Nov. 24	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Nov.	49.8		50.0
	Nov. 24	Índice PMI Serviços (pontos)	Nov.	50.5		50.6
Zona Euro	Nov. 22	Confiança dos consumidores (pontos)	Nov.	-17.6		-17.9
	Nov. 23	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Nov.	43.3		43.1
	Nov. 23	Índice PMI Serviços (pontos)	Nov.	48.1		47.8
Alemanha	Nov. 20	IPP – mensal / homóloga (%)	Out.	0.0 / -11.0	-0.1/ -11.0	-0.2 / -14.7
	Nov. 24	Índice IFO de clima empresarial (pontos)	Nov.	87.4		86.9
França	Nov. 21	Confiança na indústria (pontos)	Nov.	98		98
Portugal	Nov. 20	IPP – mensal / homóloga (%)	Out.	-		0.2 / -5.2
Reino Unido	Nov. 23	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Nov.	45.0		44.8
	Nov. 23	Índice PMI Serviços (pontos)	Nov.	49.7		49.5
	Nov. 24	Índice GfK de confiança dos consumidores (pontos)	Nov.	-31		-30
Japão	Nov. 23	IPC – homóloga (%)	Out.	3.4		3.0

Indicadores e eventos económicos mais recentes

Região	Data		Período	Estimado	Actual	Anterior
EUA	Nov. 14	IPC – mensal / homóloga (%)	Out.	0.1 / 3.3	0.0 / 3.2	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	0.9
	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	1.9	3.1 (r-)
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+)
	Nov. 17	Agência Moody's revê rating atribuído à dívida pública				
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.	0.4 / -1.6	-0.3 / -2.7	-1.1/ -1.3 (r-)
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

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