

24 de novembro de 2023

## Yields prosseguem em alta.

### Ifo sinaliza melhoria da confiança dos empresários alemães.

Os principais índices de acções da Europa apresentam ganhos ligeiros esta manhã, mantendo-se o Euro Stoxx 600 em máximos de 2 meses, depois de uma sessão também mista na Ásia. O japonês Nikkei 225 valorizou 0.5%, enquanto o Shanghai Composite deslizou 0.7% e o Hang Seng tombou quase 2%. **O índice Ifo de clima empresarial na Alemanha voltou a registar uma subida em Novembro, pelo 3º mês consecutivo**, favorecida tanto pelo incremento das expectativas para os próximos meses, como pela melhoria da avaliação da actual conjuntura. Ainda na Alemanha, foi também confirmada a queda de 0.1% QoQ do PIB no 3º trimestre de 2023, com uma contracção de 0.3% QoQ no consumo privado, fruto das condições monetárias restritivas. As restantes componentes da Despesa registaram expansões, com destaque para o aumento de 0.6% QoQ da FBCF. **Nos EUA, as bolsas retornam hoje às negociações, de forma parcial**, depois do Dia da Acção de Graças. No plano dos indicadores, nota para a divulgação dos índices PMI de Novembro para a economia americana.

### Comentários hawkish do BCE alimentam subida das yields.

No mercado obrigacionista, a sessão de ontem ficou marcada por uma subida das *yields* soberanas na Europa, em reacção à notícia de que **o Governo alemão irá apresentar um orçamento suplementar que suspenderá, pelo 4º ano consecutivo, o limite ao endividamento**. A decisão segue-se ao chumbo, por parte do Tribunal Constitucional alemão, da realocação de EUR 60 mil milhões de fundos que estavam destinados ao apoio à economia durante a pandemia e que não foram utilizados, para o fundo ambiental. **Comentários mais hawkish de membros do BCE também favoreceram a subida das yields soberanas**, com destaque para o Governador belga Pierre Wunsch, que afirmou que a autoridade monetária europeia não irá cortar os juros directores enquanto o crescimento dos salários continuar elevado. Já Joachim Nagel, do Bundesbank, alertou para o erro que seria aliviar a restritividade monetária demasiado cedo. A tendência de subida de taxas prossegue esta 6ª feira, para 2.6523% no Bund a 10Y e 3.303% na OT portuguesa a 10Y.

### Euro segue acima de EUR/USD 1.09.

Nos câmbios, **o euro segue relativamente estável face ao dólar**, em EUR/USD 1.091, e a libra sobe para GBP/USD 1.255. Nas divisas emergentes, a lira turca segue relativamente estável, em USD/TRY 28.88, depois o **banco central da Turquia ter anunciado ontem uma subida mais forte que a esperada da one week repo rate, em 500 bps, para 40%**, prosseguindo assim os esforços para conter os níveis elevados de inflação (que supera os 60% YoY).

| ACÇÕES             | Valor   | Var.Diária | Var.YTD |
|--------------------|---------|------------|---------|
| Dow Jones          | 35 273  | -          | 6.4%    |
| S&P 500            | 4 557   | -          | 18.7%   |
| Nasdaq             | 14 266  | -          | 36.3%   |
| Euro Stoxx 600     | 458     | 0.3%       | 7.9%    |
| PSI                | 6 313   | 0.5%       | 10.2%   |
| IBEX 35            | 9 906   | 0.2%       | 20.4%   |
| DAX                | 15 995  | 0.2%       | 14.9%   |
| CAC 40             | 7 278   | 0.2%       | 12.4%   |
| FTSE 100           | 7 484   | 0.2%       | 0.4%    |
| Nikkei 225         | 33 626  | 0.5%       | 28.9%   |
| Bovespa            | 126 576 | 0.4%       | 15.3%   |
| Hang Seng China    | 17 559  | -2.0%      | -11.2%  |
| Shanghai Composite | 3 041   | -0.7%      | -1.6%   |
| MSCI World (Euros) | 282     | -0.3%      | 13.1%   |

| DÍVIDA PÚBLICA | Alemanha | EUA   | Portugal |
|----------------|----------|-------|----------|
| 2 anos         | 3.04%    | 4.90% | 3.12%    |
| 5 anos         | 2.60%    | 4.43% | 2.98%    |
| 10 anos        | 2.62%    | 4.40% | 3.27%    |
| 30 anos        | 2.79%    | 4.54% | 3.86%    |

### Variação Diária

|         |        |   |         |
|---------|--------|---|---------|
| 2 anos  | 1 p.b. | - | -1 p.b. |
| 5 anos  | 5 p.b. | - | 7 p.b.  |
| 10 anos | 6 p.b. | - | 4 p.b.  |
| 30 anos | 5 p.b. | - | 5 p.b.  |

| SWAPS   | Europa | EUA    | R. Unido |
|---------|--------|--------|----------|
| 2 anos  | 3.545% | 4.744% | 4.729%   |
| 5 anos  | 3.121% | 4.205% | 4.145%   |
| 10 anos | 3.101% | 4.138% | 3.946%   |
| 30 anos | 2.828% | 3.942% | 3.856%   |

| MONETÁRIO | Euribor | SOFR USD | Sonia GBP |
|-----------|---------|----------|-----------|
| 1m        | 3.818%  | 5.343%   | 5.201%    |
| 3m        | 3.962%  | 5.380%   | 5.235%    |
| 6m        | 4.063%  | 5.377%   | 5.257%    |
| 12m       | 4.016%  | 5.232%   | 5.173%    |

| CÂMBIOS   | SPOT    | Var.Diária | Var.YTD |
|-----------|---------|------------|---------|
| EUR / USD | 1.091   | 0.2%       | 1.8%    |
| EUR / GBP | 0.870   | -0.2%      | -1.7%   |
| EUR / CHF | 0.964   | 0.2%       | -2.4%   |
| GBP / USD | 1.253   | 0.4%       | 3.6%    |
| USD / JPY | 149.620 | 0.0%       | 14.2%   |
| USD / CNY | 7.148   | -0.2%      | 3.6%    |
| EUR / AUD | 1.662   | -0.1%      | 5.8%    |
| EUR / NOK | 11.743  | 0.2%       | 11.7%   |
| EUR / SEK | 11.438  | 0.1%       | 2.5%    |
| USD / BRL | 4.904   | -0.1%      | -7.2%   |
| EUR / CNY | 7.795   | 0.0%       | 5.5%    |

### EUR/USD

|              |        |        |        |
|--------------|--------|--------|--------|
| Suportes     | 1.0825 | 1.0725 | 1.0656 |
| Resistências | 1.0965 | 1.1005 | 1.1065 |

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

24 de novembro de 2023

| EURO STOXX 600            | Valor | Var.Diária | Var.YTD |
|---------------------------|-------|------------|---------|
| Banking                   | 162   | 0.7%       | 15.1%   |
| Chemicals                 | 1 209 | 0.2%       | 5.9%    |
| Healthcare                | 1 035 | 0.7%       | 3.8%    |
| Retail                    | 379   | 0.0%       | 26.3%   |
| Telecoms                  | 196   | -0.2%      | 3.2%    |
| Oil & Gas                 | 355   | 1.3%       | 3.1%    |
| Utilities                 | 376   | 0.1%       | 4.4%    |
| Technology                | 726   | 0.0%       | 25.8%   |
| Insurance                 | 338   | 0.3%       | 6.1%    |
| Industrial Goods&Services | 709   | 0.2%       | 11.5%   |
| Autos                     | 596   | -0.3%      | 13.0%   |

| PSI               | Valor | Var.Diária | Var.YTD |
|-------------------|-------|------------|---------|
| Altri             | 4.82  | -0.5%      | 14.5%   |
| BCP               | 0.30  | 2.2%       | 102.7%  |
| Corticeira Amorim | 9.05  | -0.4%      | 3.8%    |
| CTT               | 3.54  | 0.0%       | 14.9%   |
| EDP               | 4.27  | 0.0%       | -8.3%   |
| EDP Renováveis    | 15.93 | -0.1%      | -22.6%  |
| Galp Energia      | 13.44 | 1.4%       | 6.6%    |
| Greenvolt         | 6.83  | 0.7%       | -12.5%  |
| Ibersol           | 6.62  | -0.3%      | 19.9%   |
| Jerónimo Martins  | 21.78 | -0.6%      | 7.9%    |
| Mota Engil        | 3.27  | -0.2%      | 179.1%  |
| Navigator         | 3.77  | -0.1%      | 9.2%    |
| NOS               | 3.39  | -0.2%      | -6.9%   |
| REN               | 2.42  | 0.2%       | -4.2%   |
| Semapa            | 13.48 | 0.1%       | 9.1%    |
| Sonae SGPS        | 0.94  | 0.8%       | 0.2%    |

| CDS 5Y   | SPOT     | Var.Diária | Var.YTD   |
|----------|----------|------------|-----------|
| EUA      | 49 p.b.  | -1 p.b.    | 24 p.b.   |
| Alemanha | 18 p.b.  | 0 p.b.     | -1 p.b.   |
| Espanha  | 47 p.b.  | -1 p.b.    | 13 p.b.   |
| França   | 26 p.b.  | 0 p.b.     | -1 p.b.   |
| Irlanda  | 25 p.b.  | -1 p.b.    | -2 p.b.   |
| Itália   | 90 p.b.  | 0 p.b.     | -1 p.b.   |
| Portugal | 47 p.b.  | 0 p.b.     | 15 p.b.   |
| Brasil   | 149 p.b. | 1 p.b.     | -105 p.b. |

| S&P 500                | Valor | Var.Diária | Var.YTD |
|------------------------|-------|------------|---------|
| Info Technologies      | 3 278 | -          | 50.9%   |
| Health Care            | 1 517 | -          | -4.3%   |
| Financials             | 585   | -          | 2.7%    |
| Communications         | 242   | -          | 51.7%   |
| Consumer Discretionary | 1 332 | -          | 32.5%   |
| Industry               | 895   | -          | 7.7%    |
| Consumer Staples       | 740   | -          | -5.0%   |
| Energy                 | 642   | -          | -4.5%   |
| Utilities              | 316   | -          | -12.0%  |
| Real Estate            | 227   | -          | -2.5%   |
| Materials              | 508   | -          | 3.8%    |

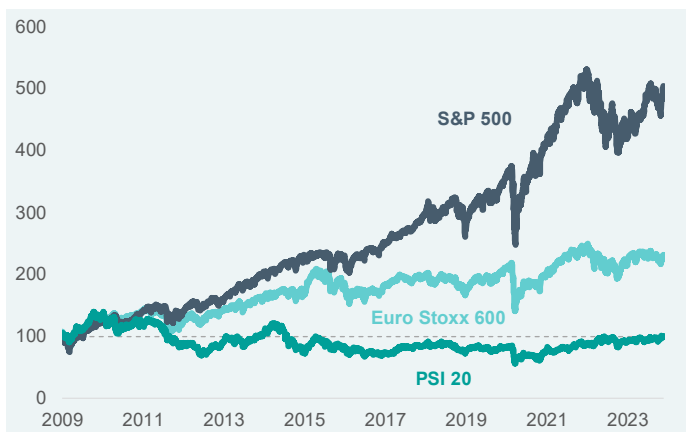
| VOLATILIDADE | SPOT | Var.Diária | Var.YTD |
|--------------|------|------------|---------|
| VIX          | 13.0 | 1.8%       | -39.9%  |
| VSTOXX       | 13.8 | 0.8%       | -34.1%  |

| CRÉDITO      | SPOT     | Var.Diária | Var.YTD  |
|--------------|----------|------------|----------|
| ITRAXX       |          |            |          |
| Main         | 68 p.b.  | 0 p.b.     | -25 p.b. |
| Crossover    | 376 p.b. | -3 p.b.    | -21 p.b. |
| Sénior       | 79 p.b.  | 0 p.b.     | -21 p.b. |
| Subordinadas | 145 p.b. | 0 p.b.     | -16 p.b. |

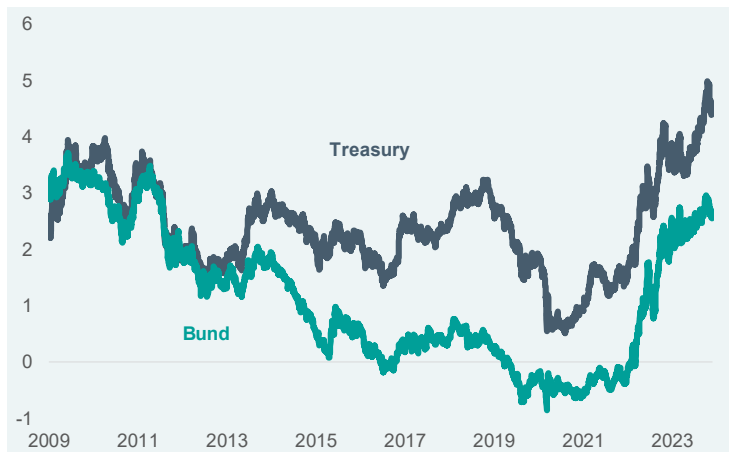
| COMMODITIES          | SPOT     | Var.Diária | Var.YTD |
|----------------------|----------|------------|---------|
| WTI                  | 77.10    | -0.9%      | -3.9%   |
| Brent                | 81.42    | -0.7%      | -5.2%   |
| Gás Natural (EUA)    | 2.90     | 1.8%       | -40.6%  |
| Gás Natural (Europa) | 46.83    | 5.0%       | -38.6%  |
| Ouro                 | 1 992.85 | 0.1%       | 9.3%    |
| Cobre                | 8 353.50 | -1.1%      | -0.2%   |
| Alumínio             | 2 218.50 | -1.8%      | -6.7%   |
| Índice CRB Metals    | 1 001.06 | -0.1%      | -1.0%   |
| Milho                | 489.00   | 0.3%       | -20.9%  |
| Trigo                | 582.75   | 2.1%       | -29.4%  |
| Soja                 | 1 377.25 | 0.7%       | -2.8%   |
| Café                 | 168.55   | -1.5%      | 1.8%    |
| Cacau                | 4 118.00 | 1.7%       | 63.3%   |
| Índice CRB Food      | 519.80   | 0.8%       | -2.5%   |

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 | 227         | 209         | 233 (r+)     |
|             | Nov. 22 | Encomendas de bens duradouros – mensal (%)                  | Out.    | -3.2        | -5.4        | 4.0 (r-)     |
|             | Nov. 22 | Encomendas bens duradouros exc. transporte – mensal (%)     | Out.    | 0.1         | 0.0         | 0.2 (r-)     |
|             | 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.    | -17.8       | -16.9       | -17.8 (r+)   |
|             | Nov. 23 | Índice PMI Manufacturing (pontos)                           | Nov.    | 43.5        | 43.8        | 43.1         |
|             | Nov. 23 | Índice PMI Serviços (pontos)                                | Nov.    | 48.1        | 48.2        | 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.    | 87.5        | 87.3        | 86.9         |
| França      | Nov. 23 | Confiança na indústria (pontos)                             | Nov.    | 98          | 99          | 99 (r+)      |
| Portugal    | Nov. 20 | IPP – mensal / homóloga (%)                                 | Out.    | -           | -0.2 / -5.0 | 0.2 / -5.2   |
| Reino Unido | Nov. 23 | Índice PMI Manufacturing (pontos)                           | Nov.    | 45.0        | 46.7        | 44.8         |
|             | Nov. 23 | Índice PMI Serviços (pontos)                                | Nov.    | 49.5        | 50.5        | 49.5         |
|             | Nov. 24 | Índice GfK de confiança dos consumidores (pontos)           | Nov.    | -28         | -24         | -30          |
| Japão       | Nov. 23 | IPC – homóloga (%)                                          | Out.    | 3.4         | 3.3         | 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 inexactidões 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