

28 de novembro de 2023

BCE continua a afastar descida de juros.

Bolsas em recuo, após 4 semanas de ganhos.

Os principais índices accionistas da Europa seguem em baixa ligeira na manhã desta terça-feira, prolongando os movimentos de ontem. Estes movimentos seguem-se a 4 semanas consecutivas de subidas das bolsas, que culminaram em ganhos de 8.5% no S&P 500 e de 5.1% no Euro Stoxx 600. As descidas desta manhã são generalizadas a todos os sectores, mas mais intensas nos de *health care* e consumo de luxo, nos quais superam os 1%. Apesar do aumento de 7.5% YoY das vendas *online* durante a Black Friday nos EUA, os retalhistas alertaram para a expectativa de enfraquecimento do consumo nas próximas semanas, dado o desfazer das campanhas e grandes promoções. A facilidade de comparação de preços no comércio *online* terá sido um dos grandes impulsionadores das vendas nos canais digitais, numa altura em que a maior restritividade monetária estará a fomentar uma maior cautela por parte das famílias. Em loja, as vendas terão aumentado apenas 1% YoY durante a Black Friday. Com o tema do consumo em foco, os mercados aguardam com expectativa a divulgação dos números de Outubro da despesa das famílias americanas (5ª feira).

Yields em baixa, apesar do tom *hawkish* do BCE.

O Presidente do Bundesbank, Joachim Nagel, voltou a reforçar a ideia de que é prematuro pensar em eventuais descidas de juros por parte do BCE. Nagel relembrou, ainda, que para além do nível elevados de juros, a efectividade de uma política monetária restritiva depende também das expectativas do mercado para os juros e reafirmou que o combate à inflação ainda não terminou. Já ontem, no Parlamento Europeu, Christine Lagarde reiterou a expectativa de que os juros directores do BCE se manterão elevados “por durante um período suficientemente longo”. Apesar do tom *hawkish* de Lagarde e de Nagel, prossegue a tendência de descida das yields que marcou a sessão de ontem, ainda que de modo muito mais suave. A taxa do Bund a 10Y recua para 2.54% esta manhã, enquanto a rentabilidade da OT portuguesa para o mesmo prazo desliza para 3.21%. Nos câmbios, o euro segue em torno de EUR/USD 1.095.

Consumidores alemães menos pessimistas.

Segundo os dados conhecidos esta manhã, o índice GfK de confiança dos consumidores alemães subiu ligeiramente em Dezembro, de -28.3 para -27.8 pontos, após 3 meses de deteriorações consecutivas. Embora o indicador permaneça em níveis enfraquecidos, merece destaque a melhoria ligeira da componente de propensão ao consumo. Esta tarde, será conhecido nos EUA o registo de Novembro do índice de confiança dos consumidores do Conference Board. Nota, também, para o registo de Setembro do índice S&P/CS de preços da habitação nos EUA.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	35 333	-0.2%	6.6%
S&P 500	4 550	-0.2%	18.5%
Nasdaq	14 241	-0.1%	36.1%
Euro Stoxx 600	458	-0.3%	7.9%
PSI	6 367	0.5%	11.2%
IBEX 35	9 936	0.0%	20.7%
DAX	15 966	-0.4%	14.7%
CAC 40	7 265	-0.4%	12.2%
FTSE 100	7 461	-0.4%	0.1%
Nikkei 225	33 408	-0.1%	28.0%
Bovespa	125 732	0.2%	14.6%
Hang Seng China	17 354	-1.0%	-12.3%
Shanghai Composite	3 039	0.2%	-1.6%
MSCI World (Euros)	281	-0.2%	12.8%

DIVIDA PUBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	3.00%	4.89%	3.09%
5 anos	2.52%	4.41%	2.93%
10 anos	2.55%	4.39%	3.23%
30 anos	2.75%	4.54%	3.83%

Variação Diária

2 anos	-7 p.b.	-6 p.b.	-11 p.b.
5 anos	-10 p.b.	-7 p.b.	-7 p.b.
10 anos	-9 p.b.	-8 p.b.	-8 p.b.
30 anos	-7 p.b.	-6 p.b.	-8 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.481%	4.724%	4.894%
5 anos	3.044%	4.138%	4.313%
10 anos	3.039%	4.050%	4.068%
30 anos	2.802%	3.869%	3.958%

MONETARIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.805%	5.352%	5.206%
3m	3.935%	5.393%	5.245%
6m	4.074%	5.401%	5.291%
12m	4.056%	5.273%	5.247%

CAMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.093	-0.1%	2.1%
EUR / GBP	0.868	0.0%	-2.0%
EUR / CHF	0.964	-0.1%	-2.4%
GBP / USD	1.260	0.0%	4.2%
USD / JPY	148.960	-0.4%	13.7%
USD / CNY	7.153	0.1%	3.7%
EUR / AUD	1.658	-0.1%	5.6%
EUR / NOK	11.677	-0.2%	11.1%
EUR / SEK	11.422	-0.1%	2.4%
USD / BRL	4.897	-0.1%	-7.3%
EUR / CNY	7.821	0.0%	5.8%

EUR/USD			
Suportes	1.0887	1.0830	1.0802
Resistências	1.0966	1.1032	1.1080

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

28 de novembro de 2023

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	161	-0.6%	14.7%
Chemicals	1 212	-0.5%	6.2%
Healthcare	1 031	-0.8%	3.4%
Retail	382	0.1%	27.5%
Telecoms	197	0.1%	3.9%
Oil & Gas	356	-0.4%	3.4%
Utilities	379	0.5%	5.4%
Technology	725	-0.1%	25.5%
Insurance	339	-0.3%	6.4%
Industrial Goods&Services	711	-0.4%	11.6%
Autos	598	-0.4%	13.4%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	4.78	-0.4%	13.7%
BCP	0.30	-0.2%	105.0%
Corticeira Amorim	9.08	0.6%	4.1%
CTT	3.55	-0.1%	15.3%
EDP	4.30	1.4%	-7.6%
EDP Renováveis	15.86	1.9%	-23.0%
Galp Energia	13.62	0.4%	8.0%
Greenvolt	6.91	1.6%	-11.4%
Ibersol	6.60	0.0%	19.6%
Jerónimo Martins	22.10	0.3%	9.5%
Mota Engil	3.37	3.9%	188.0%
Navigator	3.77	-0.4%	9.1%
NOS	3.40	-0.3%	-6.7%
REN	2.45	0.8%	-3.0%
Semapa	13.50	0.3%	9.2%
Sonae SGPS	0.95	-0.2%	1.1%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	49 p.b.	0 p.b.	24 p.b.
Alemanha	18 p.b.	0 p.b.	0 p.b.
Espanha	48 p.b.	0 p.b.	14 p.b.
França	26 p.b.	1 p.b.	-1 p.b.
Irlanda	25 p.b.	0 p.b.	-2 p.b.
Itália	89 p.b.	-1 p.b.	-2 p.b.
Portugal	47 p.b.	0 p.b.	15 p.b.
Brasil	148 p.b.	-1 p.b.	-107 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technologies	3 269	0.0%	50.5%
Health Care	1 516	-0.6%	-4.4%
Financials	586	-0.3%	2.8%
Communications	239	-0.5%	50.0%
Consumer Discretionary	1 337	0.2%	32.9%
Industry	893	-0.6%	7.4%
Consumer Staples	741	-0.2%	-4.9%
Energy	643	-0.4%	-4.4%
Utilities	317	0.1%	-11.6%
Real Estate	228	0.4%	-1.8%
Materials	509	-0.1%	4.0%

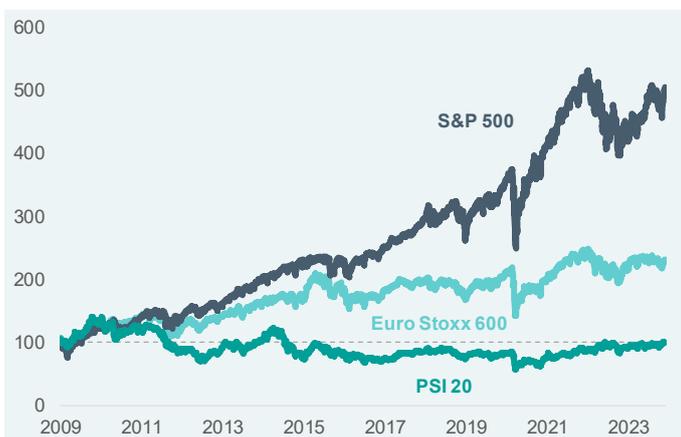
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	12.8	0.9%	-40.9%
VSTOXX	14.3	1.8%	-31.6%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	69 p.b.	1 p.b.	-23 p.b.
Crossover	381 p.b.	6 p.b.	-20 p.b.
Sénior	80 p.b.	1 p.b.	-19 p.b.
Subordinadas	148 p.b.	3 p.b.	-15 p.b.

COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	74.86	-0.9%	-6.7%
Brent	79.98	-0.7%	-6.9%
Gás Natural (EUA)	2.79	-2.1%	-42.7%
Gás Natural (Europa)	43.98	-5.7%	-42.4%
Ouro	2 010.00	0.5%	10.2%
Cobre	8 428.50	0.2%	0.7%
Alumínio	2 216.00	-0.4%	-6.8%
Índice CRB Metals	994.01	0.0%	-1.7%
Milho	475.25	-1.5%	-23.1%
Trigo	561.00	-2.8%	-32.0%
Soja	1 329.75	-0.1%	-6.1%
Café	168.15	-0.5%	1.5%
Cacau	4 089.00	0.1%	62.2%
Índice CRB Food	514.770	0.0%	-3.5%

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. 27	Vendas de novas habitações – mensal (%)	Out.	-5.0	-5.6	8.6 (r-)
	Nov. 28	Índice S&P/CS de preços da habitação – homóloga (%)	Set.	4.2		2.2
	Nov. 28	Confiança dos consumidores (Conference Board)	Nov.	101.0		102.6
	Nov. 29	PIB – trimestral anualizada (%)	3T 2ª	5.0		2.1
	Nov. 29	Fed publica Beige Book				
	Nov. 30	Novos pedidos de subsídio desemprego (milhares)	Nov. 25	220		209
	Nov. 30	Rendimento das famílias – mensal (%)	Out.	0.2		0.3
	Nov. 30	Despesa das famílias – mensal (%)	Out.	0.2		0.7
	Nov. 30	Deflator das despesas consumo pessoal – mensal / homóloga (%)	Out.	0.1 / 3.1		0.4 / 3.4
	Nov. 30	Deflator core despesas consumo pessoal – mensal / homóloga (%)	Out.	0.2 / 3.5		0.3 / 3.7
	Dez. 01	Índice ISM Manufacturing (pontos)	Nov.	47.7		46.7
	Zona Euro	Nov. 29	Índice de sentimento económico (pontos)	Nov.	93.4	
Nov. 30		IPC – mensal / homóloga (%)	Nov. E	-0.2 / 2.7		0.1 / 2.9
Nov. 30		IPC core – homóloga (%)	Nov. E	3.9		4.2
Alemanha	Nov. 28	Índice GfK de confiança dos consumidores (pontos)	Dez.	-28.2	-27.8	-28.3 (r-)
	Nov. 29	IPC – mensal / homóloga (%)	Nov. E	-0.1 / 3.6		0.0 / 3.8
	Nov. 30	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Out.	0.4 / -2.5		-0.6 / -4.4
Espanha	Nov. 30	Taxa de desemprego (% população activa)	Nov.	5.8		5.8
	Nov. 29	IPC – mensal / homóloga (%)	Nov. E	0.1 / 3.7		0.3 / 3.5
	Nov. 29	IPC core – homóloga (%)	Nov. E	-		5.2
Portugal	Nov. 29	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Out.	-		6.0
	Nov. 29	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Out.	-		-0.3 / 1.2
China	Nov. 30	IPC – mensal / homóloga (%)	Nov. E	-		-0.2 / 2.1
	Nov. 30	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Nov.	49.6		49.5
OCDE	Nov. 30	Índice PMI Non-Manufacturing (pontos)	Nov.	51.1		50.6
	Dez. 01	Índice Caixin PMI Manufacturing (pontos)	Nov.	49.3		49.5
OCDE	Nov. 29	OCDE publica <i>Economic Outlook</i>				

Indicadores e eventos económicos mais recentes

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. 24	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Nov.	49.9	49.4	50.0
	Nov. 24	Índice PMI Serviços (pontos)	Nov.	50.3	50.8	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. 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
Japão	Nov. 23	IPC – homóloga (%)	Out.	3.4	3.3	3.0

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