

29 de novembro de 2023

## Dívida prossegue movimento de valorização.

Consolida-se a ideia de que subida de taxas chegou ao fim.

A sessão de ontem ficou marcada por uma acentuada descida das *yields* da dívida pública norte-americana – correspondente a uma valorização dos respectivos títulos –, que se prolonga na manhã desta 4ª feira. A taxa do Treasury a 2 anos, depois de ter descido ontem 15 bps, recua hoje mais 5 bps, para 4.69%. A *yield* do Treasury a 10 anos desce para 4.28%, nível mais baixo desde 14 de Setembro. Para esta evolução contribuíram os comentários de responsáveis do Fed, que consolidaram a expectativa de que a subida dos juros de referência terá chegado ao fim. Christopher Waller, membro do Conselho de Governadores, afirmou que a desaceleração sugerida pelos últimos dados de actividade pode indicar que a actual política monetária se encontra já suficientemente restritiva para fazer regressar a inflação para os níveis desejados. Ao mesmo tempo, mostra-se confiante no cenário de *soft landing*. Austan Goolsbee, Presidente do Fed de Chicago, notou a descida da inflação nos últimos meses. A forte valorização da dívida pública e *corporate* das últimas semanas deverá levar a que Novembro venha a registar o melhor desempenho mensal desde Dezembro de 2008.

## Inflação em Espanha desce em Novembro.

Acompanhando a descida das taxas da dívida americana, o dólar prolongou o movimento recente de depreciação, recuando, em termos efectivos, para o valor mais baixo desde 11 de Agosto. A cotação do euro situa-se marginalmente abaixo de EUR/USD 1.10, depois de ontem ter superado este patamar pela primeira vez desde Agosto, ampliando a 5% o avanço da moeda única desde o mínimo de 1.045 a 3 de Outubro. Segundo a estimativa divulgada hoje, a inflação homóloga em Espanha caiu em Novembro de 3.5% para 3.2%, mais que o esperado, após uma descida dos preços de 0.4% face ao mês anterior. A inflação *core* exibiu uma descida ainda mais clara, ao cair de 5.2% para 4.5% em termos homólogos. A estimativa para a inflação na Alemanha será divulgada esta tarde, sendo já conhecida a evolução em alguns Estados, que apontam também para uma clara descida. Neste contexto, assiste-se a um movimento de queda de taxas na Europa, com as rendibilidades da dívida alemã a 2 e 10 anos em 2.87% e 2.45%, respectivamente.

## Mercados accionistas em recuperação.

As bolsas europeias apresentam ganhos generalizados, depois de ontem os índices norte-americanos terem encerrado em alta. Novembro poderá vir a ser o melhor mês para as acções a nível global desde Novembro de 2020. Nos EUA, a confiança dos consumidores melhorou, em Novembro, após 3 meses de queda, beneficiando de expectativas melhores para o mercado de trabalho.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	35 417	0.2%	6.8%
S&P 500	4 555	0.1%	18.6%
Nasdaq	14 282	0.3%	36.5%
Euro Stoxx 600	457	-0.3%	7.6%
PSI	6 438	1.1%	12.4%
IBEX 35	10 003	0.7%	21.6%
DAX	15 993	0.2%	14.9%
CAC 40	7 250	-0.2%	12.0%
FTSE 100	7 455	-0.1%	0.0%
Nikkei 225	33 321	-0.3%	27.7%
Bovespa	126 538	0.6%	15.3%
Hang Seng China	16 993	-2.1%	-14.1%
Shanghai Composite	3 022	-0.6%	-2.2%
MSCI World (Euros)	280	-0.3%	12.5%

DIVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.92%	4.73%	3.05%
5 anos	2.45%	4.28%	2.86%
10 anos	2.50%	4.32%	3.18%
30 anos	2.73%	4.51%	3.81%

## Variação Diária

2 anos	-8 p.b.	-15 p.b.	-4 p.b.
5 anos	-7 p.b.	-13 p.b.	-7 p.b.
10 anos	-5 p.b.	-7 p.b.	-5 p.b.
30 anos	-2 p.b.	-3 p.b.	-2 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.415%	4.528%	4.894%
5 anos	2.979%	3.960%	4.342%
10 anos	2.985%	3.917%	4.122%
30 anos	2.790%	3.784%	4.032%

MONETARIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.848%	5.348%	5.203%
3m	3.951%	5.388%	5.240%
6m	4.050%	5.394%	5.278%
12m	4.057%	5.264%	5.226%

CAMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.099	0.5%	2.6%
EUR / GBP	0.866	-0.2%	-2.2%
EUR / CHF	0.964	0.1%	-2.4%
GBP / USD	1.269	0.7%	4.9%
USD / JPY	147.560	-0.9%	12.6%
USD / CNY	7.137	-0.2%	3.4%
EUR / AUD	1.653	-0.3%	5.2%
EUR / NOK	11.677	0.0%	11.1%
EUR / SEK	11.363	-0.5%	1.9%
USD / BRL	4.872	-0.5%	-7.8%
EUR / CNY	7.841	0.2%	6.1%

EUR/USD			
Suportes	1.0966	1.0887	1.0830
Resistências	1.1017	1.1032	1.1080

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

29 de novembro de 2023

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	162	0.4%	15.2%
Chemicals	1 209	-0.3%	5.9%
Healthcare	1 016	-1.4%	1.9%
Retail	383	0.3%	27.8%
Telecoms	197	0.0%	3.9%
Oil & Gas	357	0.2%	3.6%
Utilities	382	0.6%	6.0%
Technology	724	-0.1%	25.3%
Insurance	339	-0.2%	6.2%
Industrial Goods&Services	712	0.2%	11.9%
Autos	596	-0.2%	13.1%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	4.80	0.3%	14.0%
BCP	0.31	2.9%	110.9%
Corticeira Amorim	9.09	0.1%	4.2%
CTT	3.57	0.4%	15.7%
EDP	4.37	1.5%	-6.1%
EDP Renováveis	16.10	1.5%	-21.8%
Galp Energia	13.74	0.9%	9.0%
Greenvolt	6.94	0.4%	-11.0%
Ibersol	6.64	0.6%	20.3%
Jerónimo Martins	22.34	1.1%	10.7%
Mota Engil	3.44	2.1%	194.0%
Navigator	3.79	0.5%	9.6%
NOS	3.41	0.2%	-6.6%
REN	2.45	0.0%	-3.0%
Semapa	13.48	-0.1%	9.1%
Sonae SGPS	0.94	-0.4%	0.6%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	49 p.b.	-1 p.b.	24 p.b.
Alemanha	19 p.b.	0 p.b.	0 p.b.
Espanha	47 p.b.	-1 p.b.	13 p.b.
França	27 p.b.	1 p.b.	0 p.b.
Irlanda	27 p.b.	2 p.b.	0 p.b.
Itália	89 p.b.	0 p.b.	-2 p.b.
Portugal	48 p.b.	1 p.b.	17 p.b.
Brasil	147 p.b.	-1 p.b.	-107 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technologies	3 275	0.2%	50.8%
Health Care	1 508	-0.5%	-4.9%
Financials	585	-0.1%	2.7%
Communications	240	0.3%	50.5%
Consumer Discretionary	1 344	0.5%	33.7%
Industry	890	-0.2%	7.1%
Consumer Staples	744	0.4%	-4.5%
Energy	643	0.1%	-4.4%
Utilities	318	0.3%	-11.4%
Real Estate	229	0.5%	-1.3%
Materials	510	0.2%	4.2%

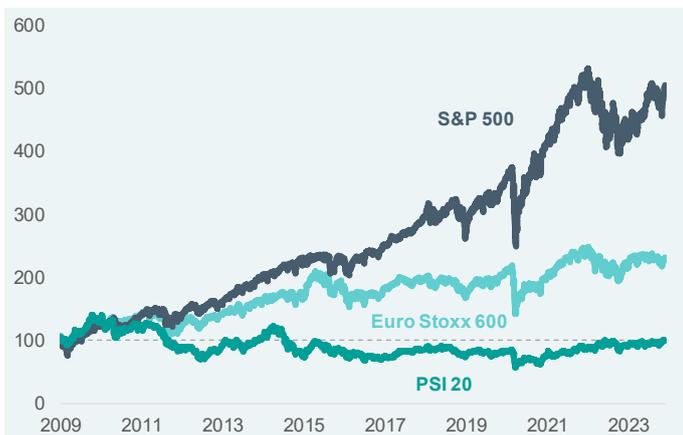
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	12.7	-0.2%	-41.6%
VSTOXX	13.9	-1.7%	-33.3%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	69 p.b.	0 p.b.	-24 p.b.
Crossover	380 p.b.	0 p.b.	-20 p.b.
Sénior	80 p.b.	0 p.b.	-19 p.b.
Subordinadas	147 p.b.	-1 p.b.	-15 p.b.

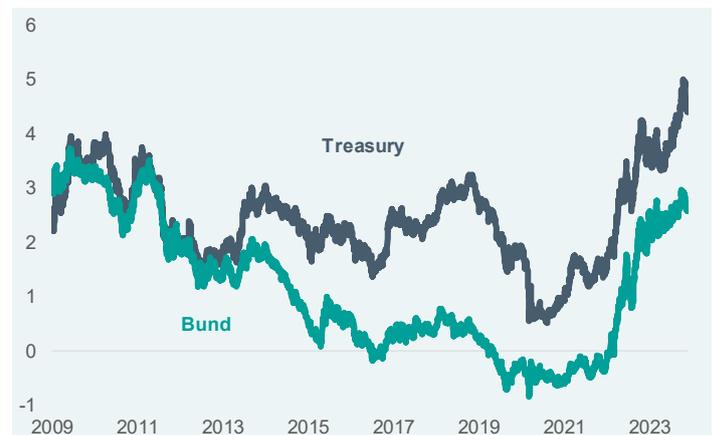
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	76.41	2.1%	-4.8%
Brent	81.68	2.1%	-4.9%
Gás Natural (EUA)	2.84	-3.7%	-44.5%
Gás Natural (Europa)	42.77	-2.8%	-44.0%
Ouro	2 040.75	1.5%	11.9%
Cobre	8 364.00	-0.8%	-0.1%
Alumínio	2 210.50	-0.2%	-7.0%
Índice CRB Metals	982.02	-0.6%	-2.9%
Milho	473.50	-0.4%	-23.4%
Trigo	572.00	2.0%	-30.7%
Soja	1 346.50	1.3%	-4.9%
Café	169.05	0.5%	2.1%
Cacau	4 130.00	1.0%	63.8%
Índice CRB Food	511.320	-0.4%	-4.1%

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	
	Nov. 27	Vendas de novas habitações – mensal (%)	Out.	-5.0	-5.6	8.6 (r-)
	<b>Nov. 28</b>	<b>Índice S&amp;P/CS de preços da habitação – homóloga (%)</b>	<b>Set.</b>	<b>3.9</b>	<b>3.9</b>	<b>2.1 (r-)</b>
	<b>Nov. 28</b>	<b>Confiança dos consumidores (Conference Board)</b>	<b>Nov.</b>	<b>101.0</b>	<b>102.0</b>	<b>99.1 (r-)</b>
	Nov. 29	PIB – trimestral anualizada (%)	3T 2ª	5.0		2.1
	Nov. 29	Fed publica Beige Book				
<b>EUA</b>	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
	Nov. 29	Índice de sentimento económico (pontos)	Nov.	93.4		93.3
<b>Zona Euro</b>	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
	<b>Nov. 28</b>	<b>Índice GfK de confiança dos consumidores (pontos)</b>	<b>Dez.</b>	<b>-28.2</b>	<b>-27.8</b>	<b>-28.3 (r-)</b>
<b>Alemanha</b>	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
	Nov. 30	Taxa de desemprego (% população activa)	Nov.	5.8		5.8
	<b>Nov. 29</b>	<b>IPC – mensal / homóloga (%)</b>	<b>Nov. E</b>	<b>0.1 / 3.6</b>	<b>-0.4 / 3.2</b>	<b>0.3 / 3.5</b>
<b>Espanha</b>	<b>Nov. 29</b>	<b>IPC core – homóloga (%)</b>	<b>Nov. E</b>	<b>5.0</b>	<b>4.5</b>	<b>5.2</b>
	<b>Nov. 29</b>	<b>Vendas a retalho – homóloga (%)</b>	<b>Out.</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.0</b>
<b>Portugal</b>	Nov. 29	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Out.	-		-0.3 / 1.2
	Nov. 30	IPC – mensal / homóloga (%)	Nov. E	-		-0.2 / 2.1
	Nov. 30	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Nov.	49.6		49.5
<b>China</b>	Nov. 30	Índice PMI Non-Manufacturing (pontos)	Nov.	51.1		50.6
	Dez. 01	Índice Caixin PMI Manufacturing (pontos)	Nov.	49.3		49.5
<b>OCDE</b>	Nov. 29	OCDE publica <i>Economic Outlook</i>				

## Indicadores e eventos económicos mais recentes

Região	Data	Período	Estimado	Actual	Anterior	
	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+)
<b>EUA</b>	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
	Nov. 22	Confiança dos consumidores (pontos)	Nov.	-17.8	-16.9	-17.8 (r+)
<b>Zona Euro</b>	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
<b>Alemanha</b>	Nov. 24	Índice IFO de clima empresarial (pontos)	Nov.	87.5	87.3	86.9
<b>França</b>	Nov. 23	Confiança na indústria (pontos)	Nov.	98	99	99 (r+)
<b>Portugal</b>	Nov. 20	IPP – mensal / homóloga (%)	Out.	-	-0.2 / -5.0	0.2 / -5.2
	Nov. 23	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Nov.	45.0	46.7	44.8
<b>Reino Unido</b>	Nov. 23	Índice PMI Serviços (pontos)	Nov.	49.5	50.5	49.5
<b>Japão</b>	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