

7 de setembro de 2023

Acções sob pressão.

Produção industrial alemã em queda pelo 3^a mês consecutivo.

Os mercados accionistas prosseguem o movimento generalizado de desvalorização das últimas sessões, continuando a ser penalizados pela debilidade de indicadores de actividade na Europa e na China, bem como pela perspectiva de manutenção de níveis de juros elevados por um período prolongado. No caso do Euro Stoxx 600, trata-se da 7^a sessão consecutiva de perdas. **Na Alemanha, a produção industrial caiu 0.8% em Julho face ao mês anterior. O desempenho foi mais desfavorável que o esperado**, agravando a respectiva queda em termos homólogos para -2.1% e vindo juntar-se a outros indicadores que sinalizam uma clara deterioração da actividade na maior economia europeia à entrada do 3^o trimestre.

EUA: ISM Serviços aumenta inesperadamente em Agosto.

A sessão de ontem ficou marcada pela subida inesperada do índice ISM referente ao sector dos serviços nos EUA no mês de Agosto, de 52.7 para 54.5 pontos. O valor é o mais elevado dos últimos 6 meses e sinaliza uma aceleração da actividade. Este desempenho constitui **mais uma evidência da relativa resiliência que os últimos indicadores conhecidos para a economia norte-americana têm revelado**, e reforçou a visão benigna de que poderá ser evitada uma desaceleração mais acentuada dos EUA em consequência da maior restritividade da política monetária. Na sequência deste dado, **assiste-se a uma nova apreciação do dólar**, que se encaminha para a 8^a semana de ganhos em termos efectivos. **A cotação EUR/USD recua para cerca de 1.071 e a libra cai para GBP/USD 1.247**. As *yields* da dívida norte-americana subiram, tendo a taxa do Treasury a 2 anos regressado ao patamar de 5%. Assistiu-se também a um incremento da probabilidade que o mercado atribui a uma subida da taxa de juro *fed funds* na reunião de Novembro (mantendo-se a expectativa de manutenção de taxas na reunião de 20 de Setembro).

Exportações chinesas em queda menos acentuada.

Na Zona Euro, destacou-se ontem a intervenção do **Governador do Banco dos Países Baixos, Klaas Knot, sugerindo que a possibilidade de uma subida dos juros de referência do BCE em Setembro estaria a ser subestimada pelo mercado**. As *yields* da dívida pública europeia registaram subidas ligeiras, parcialmente invertidas esta 5^a feira (taxas do Bund a 2 e a 10 anos em 3.10% e 2.62%). **Na China, os dados relativos ao comércio externo revelaram uma contracção menos intensa das exportações e das importações em Agosto** (de 8.8% e 7.3% em termos homólogos, respectivamente). O desempenho, melhor que o esperado, constitui mais um sinal de que poderá já ter sido ultrapassado o pior momento da actividade naquela economia.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	34 443	-0.6%	3.9%
S&P 500	4 465	-0.7%	16.3%
Nasdaq	13 872	-1.1%	32.5%
Euro Stoxx 600	454	-0.6%	6.9%
PSI	6 082	-1.1%	6.2%
IBEX 35	9 314	-0.8%	13.2%
DAX	15 741	-0.2%	13.1%
CAC 40	7 194	-0.8%	11.1%
FTSE 100	7 426	-0.2%	-0.3%
Nikkei 225	32 991	-0.8%	26.4%
Bovespa	115 985	-1.1%	5.7%
Hang Seng China	18 213	-1.3%	-7.9%
Shanghai Composite	3 122	-1.1%	1.1%
MSCI World (Euros)	282	-0.6%	13.2%

DIVIDA PUBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	3.12%	5.02%	3.12%
5 anos	2.66%	4.42%	3.09%
10 anos	2.65%	4.28%	3.41%
30 anos	2.77%	4.35%	3.88%

Variação Diária

2 anos	8 p.b.	6 p.b.	7 p.b.
5 anos	6 p.b.	4 p.b.	6 p.b.
10 anos	4 p.b.	2 p.b.	6 p.b.
30 anos	2 p.b.	-2 p.b.	3 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.705%	4.886%	5.501%
5 anos	3.276%	4.185%	4.826%
10 anos	3.197%	3.984%	4.391%
30 anos	2.844%	3.687%	4.093%

MONETARIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.625%	5.327%	5.297%
3m	3.802%	5.398%	5.454%
6m	3.938%	5.453%	5.608%
12m	4.068%	5.389%	5.736%

CAMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.072	-0.1%	0.1%
EUR / GBP	0.858	0.5%	-3.2%
EUR / CHF	0.957	0.3%	-3.1%
GBP / USD	1.250	-0.6%	3.3%
USD / JPY	147.590	0.0%	12.7%
USD / CNY	7.317	0.2%	6.1%
EUR / AUD	1.681	0.0%	7.0%
EUR / NOK	11.503	0.2%	9.4%
EUR / SEK	11.928	0.2%	6.9%
USD / BRL	4.978	0.0%	-5.8%
EUR / CNY	7.845	0.1%	6.2%

EUR/USD

Suportes	1.0707	1.0668	1.0635
Resistências	1.0786	1.0861	1.1005

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

7 de setembro de 2023

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	154	-1.5%	9.8%
Chemicals	1 211	0.3%	6.1%
Healthcare	1 069	-0.8%	7.2%
Retail	374	-1.0%	24.8%
Telecoms	194	0.2%	2.3%
Oil & Gas	354	-0.1%	2.6%
Utilities	364	0.0%	1.0%
Technology	694	-0.2%	20.1%
Insurance	324	-0.6%	1.6%
Industrial Goods&Services	705	0.0%	10.8%
Autos	601	-0.4%	13.9%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	4.50	-1.5%	7.0%
BCP	0.24	-7.1%	65.4%
Corticeira Amorim	10.26	0.2%	17.7%
CTT	3.36	-0.1%	9.1%
EDP	4.15	1.3%	-10.9%
EDP Renováveis	16.66	0.9%	-19.1%
Galp Energia	13.38	0.2%	6.1%
Greenvolt	6.10	0.3%	-21.8%
Ibersol	6.90	-0.6%	25.0%
Jerónimo Martins	21.88	-0.7%	8.4%
Mota Engil	3.03	-0.3%	159.0%
Navigator	3.32	-1.3%	-3.9%
NOS	3.47	-0.7%	-4.9%
REN	2.51	0.6%	-0.6%
Semapa	13.20	-0.5%	6.8%
Sonae SGPS	0.96	-1.2%	2.2%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	49 p.b.	0 p.b.	24 p.b.
Alemanha	17 p.b.	1 p.b.	-2 p.b.
Espanha	46 p.b.	0 p.b.	12 p.b.
França	25 p.b.	0 p.b.	-2 p.b.
Irlanda	21 p.b.	0 p.b.	-6 p.b.
Itália	87 p.b.	1 p.b.	-5 p.b.
Portugal	45 p.b.	1 p.b.	14 p.b.
Brasil	173 p.b.	5 p.b.	-82 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technologies	3 097	-1.4%	42.6%
Health Care	1 529	-0.6%	-3.6%
Financials	569	-0.2%	-0.2%
Communications	227	-0.5%	42.6%
Consumer Discretionary	1 323	-1.0%	31.6%
Industry	898	-0.5%	8.0%
Consumer Staples	750	-0.2%	-3.8%
Energy	696	0.1%	3.5%
Utilities	312	0.2%	-13.0%
Real Estate	229	-0.2%	-1.4%
Materials	515	-0.3%	5.2%

VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	14.9	2.8%	-31.5%
VSTOXX	17.1	1.8%	-18.1%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	71 p.b.	2 p.b.	-21 p.b.
Crossover	400 p.b.	7 p.b.	-16 p.b.
Sénior	82 p.b.	2 p.b.	-17 p.b.
Subordinadas	152 p.b.	4 p.b.	-12 p.b.

COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	87.54	1.0%	9.1%
Brent	90.60	0.6%	5.5%
Gás Natural (EUA)	2.51	-2.8%	-39.9%
Gás Natural (Europa)	31.08	-9.8%	-59.3%
Ouro	1 920.05	-0.4%	5.3%
Cobre	8 487.00	0.4%	1.4%
Alumínio	2 193.00	-0.9%	-7.8%
Índice CRB Metals	1 004.86	0.6%	-0.7%
Milho	485.75	-0.1%	-20.5%
Trigo	609.00	1.6%	-25.8%
Soja	1 376.25	0.8%	-2.9%
Café	153.45	1.0%	-7.5%
Cacau	3 649.00	1.2%	42.8%
Índice CRB Food	545.560	0.4%	2.3%

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	Set. 05	Encomendas à indústria – mensal (%)	Jul.	-2.5	-2.1	2.3
	Set. 05	Encomendas à indústria exc. transporte – mensal (%)	Jul.	0.1	0.8	0.2
	Set. 06	Saldo da balança comercial (USD mil milhões)	Jul.	-68.0	-65.0	-63.7 (r+)
	Set. 06	Índice ISM Serviços	Ago.	52.5	54.5	52.7
	Set. 06	Fed publica Beige Book				
Zona Euro	Set. 07	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Set. 02	234		228
	Set. 05	IPP – mensal / homóloga (%)	Jul.	-0.6 / -7.6	-0.5 / -7.6	-0.4 / -3.4
	Set. 06	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Jul.	-0.2 / -1.2	-0.2 / -1.0	0.2 / -1.0 (r+)
Alemanha	Set. 04	Exportações – mensal (%)	Jul.	-1.5	-0.9	0.2
	Set. 04	Importações – mensal (%)	Jul.	0.5	1.4	-3.2
	Set. 06	Encomendas à indústria – mensal / homóloga (%)	Jul.	-4.3 / -4.5	-11.7/-10.5	7.6 / 3.3 (r+)
Portugal	Set. 07	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Jul.	-0.4 / -2.1	-0.8 / -2.1	-1.4 / -1.5
	Set. 08	Saldo da balança de bens (EUR milhões)	Jul.	-		-2122
China	Set. 05	Índice Caixin PMI Serviços	Ago.	53.5	51.8	54.1
	Set. 07	Exportações – homóloga (%)	Ago.	-9.0	-8.8	-14.5
	Set. 07	Importações – homóloga (%)	Ago.	-9.0	-7.3	-12.4

Indicadores e eventos económicos mais recentes

Região	Data	Período	Estimado	Actual	Anterior		
EUA	Ago. 29	Índice S&P/CS de preços da habitação – homóloga (%)	Jun.	-1.6	-1.2	-1.7	
	Ago. 29	Confiança dos consumidores (Conference Board)	Ago.	116.0	106.1	114.0 (r-)	
	Ago. 30	Estimativa ADP criação emprego no sector privado (milhares)	Ago.	195	177	371 (r+)	
	Ago. 31	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Ago. 26	235	228	232 (r+)	
	Ago. 31	Rendimento das famílias – mensal (%)	Jul.	0.3	0.2	0.3	
	Ago. 31	Despesa das famílias – mensal (%)	Jul.	0.7	0.8	0.6 (r+)	
	Ago. 31	Deflator despesas consumo pessoal – mensal / homóloga (%)	Jul.	0.2 / 3.3	0.2 / 3.3	0.2 / 3.0	
	Ago. 31	Deflator <i>core</i> despesas cons. pessoal – mensal / homóloga (%)	Jul.	0.2 / 4.2	0.2 / 4.2	0.2 / 4.1	
	Set. 01	Criação de emprego não-agrícola (milhares)	Ago.	170	187	157 (r-)	
	Set. 01	Taxa de desemprego (% da popul. activa)	Ago.	3.5	3.8	3.5	
	Set. 01	Remuneração média horária – mensal / homóloga (%)	Ago.	0.3 / 4.3	0.2 / 4.3	0.4 / 4.4	
	Set. 01	Índice ISM Manufacturing (pontos)	Ago.	47.0	47.6	46.4	
	Zona Euro	Ago. 30	Índice de sentimento económico (pontos)	Ago.	93.5	93.3	94.5
		Ago. 31	IPC – mensal / homóloga (%)	Ago. E	0.4 / 5.1	0.6 / 5.3	-0.1 / 5.3
Ago. 31		IPC <i>core</i> – homóloga (%)	Ago. E	5.3	5.3	5.5	
Alemanha	Ago. 30	IPC – mensal / homóloga (%)	Ago. E	0.3 / 6.0	0.3 / 6.1	0.3 / 6.2	
	Ago. 31	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Jul.	0.3 / -1.4	-0.8 / -2.4	-0.2 / 0.9	
Espanha	Ago. 30	IPC – mensal / homóloga (%)	Ago. E	0.5 / 2.5	0.5 / 2.6	0.2 / 2.3	
	Ago. 30	IPC <i>core</i> – homóloga (%)	Ago. E	6.0	6.1	6.2	
Portugal	Ago. 29	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Jul.	-	1.1 / 3.6	-1.8 / 3.6 (r-)	
	Ago. 31	IPC – mensal / homóloga (%)	Ago. E	-	0.3 / 3.7	-0.4 / 3.1	
	Set. 01	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Jul.	-	0.2 / -3.2	-0.3 / -3.7	
China	Ago. 31	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Ago.	49.2	49.7	49.3	
	Ago. 31	Índice PMI Non-Manufacturing (pontos)	Ago.	51.2	51.0	51.5	
	Set. 01	Índice Caixin PMI Manufacturing (pontos)	Ago.	49.2	51.0	49.2	

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.

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