

11 de setembro de 2023

Dólar em queda, interrompendo semana de ganhos.

Iene aprecia com tom menos *dovish* do BoJ.

A semana inicia-se com ganhos no mercado accionista (0.53% no Euro Stoxx 600), suportados por sinais de alguma estabilização na economia da China e pelo optimismo relativamente a um cenário de *soft landing* nos EUA. O preço do petróleo (Brent) recua 0.13%, para USD 90.5/barril, após uma semana de ganhos, enquanto o gás natural na Europa valoriza 6.4%, para EUR 36.7/MWh, neste caso prolongando a recente tendência ascendente. Destaque para a **depreciação do USD** (-0.45% em termos efectivos). A divisa americana perde, sobretudo, contra o iene (a divisa japonesa sobe 1.1%, para USD/JPY 146.15), neste caso com declarações do Governador Ueda a sugerirem implicitamente a **possibilidade de, a partir do final do ano, o BoJ alterar a sua política expansionista.**

BCE sob pressão. Possível pausa na subida dos juros.

Esta semana será marcada pela reunião de política monetária do BCE. O mercado atribui uma probabilidade de 37% ao cenário de subida das taxas directoras. A favor da subida está (i) a persistência de uma inflação elevada (5.3% YoY, tanto no registo *headline* como a nível *core*); (ii) a pressão em alta sobre os preços da energia; (iii) o aumento das expectativas de inflação dos consumidores a 3 anos; e (iv) a actualização das projecções económicas da autoridade monetária, se a inflação estimada a médio prazo permanecer acima dos 2%. A favor de uma pausa estão (i) o tom negativo dos indicadores de actividade recentes na Zona Euro, já não apenas na indústria mas, também, nos serviços; (ii) a ideia de que os mecanismos de transmissão da política monetária estarão a funcionar, contribuindo já para o arrefecimento da actividade; e (iii) a expectativa de que a inflação *core* exiba uma descida mais visível a partir de Setembro. **Tanto uma subida de 25 bps como uma pausa são possíveis, e o próprio BCE parece dividido.** Salvo intervenções de responsáveis do banco central em sentido contrário nos próximos dias, **favorecemos marginalmente o cenário de uma pausa, mas com o BCE a manter em aberto a possibilidade de subidas adicionais dos juros.**

Inflação *core* terá voltado a recuar nos EUA.

Nos EUA, merece especial atenção a divulgação da inflação de Agosto. Os preços no consumo terão acelerado de 3.2% para 3.6% YoY (suportados pelos combustíveis), mas o registo *core* terá recuado de 4.7% para 4.3% YoY. Em foco na economia americana estarão ainda as vendas a retalho, com a estimativa de um abrandamento em Agosto. **Na China, as vendas a retalho e a produção industrial de Agosto deverão sugerir uma pequena recuperação no crescimento,** mas sem afastar as preocupações mais gerais sobre a economia, e com o investimento em activos fixos ainda em desaceleração.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	34 577	0.2%	4.3%
S&P 500	4 457	0.1%	16.1%
Nasdaq	13 762	0.1%	31.5%
Euro Stoxx 600	455	0.2%	7.0%
PSI	6 130	1.1%	7.1%
IBEX 35	9 365	0.6%	13.8%
DAX	15 740	0.1%	13.0%
CAC 40	7 241	0.6%	11.8%
FTSE 100	7 478	0.5%	0.4%
Nikkei 225	32 468	-0.4%	24.4%
Bovespa	115 313	-0.6%	5.1%
Hang Seng China	18 049	-0.8%	-8.8%
Shanghai Composite	3 143	0.8%	1.7%
MSCI World (Euros)	281	0.0%	12.8%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	3.08%	4.99%	3.08%
5 anos	2.62%	4.40%	3.04%
10 anos	2.61%	4.26%	3.34%
30 anos	2.74%	4.34%	3.83%

Varição Diária

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

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.686%	4.873%	5.461%
5 anos	3.247%	4.188%	4.820%
10 anos	3.162%	3.994%	4.391%
30 anos	2.823%	3.694%	4.082%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.682%	5.329%	5.314%
3m	3.800%	5.410%	5.445%
6m	3.952%	5.472%	5.563%
12m	4.086%	5.424%	5.670%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.071	0.0%	-0.1%
EUR / GBP	0.859	0.1%	-3.0%
EUR / CHF	0.956	0.0%	-3.2%
GBP / USD	1.246	-0.1%	3.0%
USD / JPY	147.770	0.5%	12.8%
USD / CNY	7.344	0.2%	6.5%
EUR / AUD	1.678	0.0%	6.8%
EUR / NOK	11.431	-0.3%	8.7%
EUR / SEK	11.905	-0.1%	6.7%
USD / BRL	4.985	0.0%	-5.7%
EUR / CNY	7.862	0.2%	6.4%

EUR/USD

Supportes	1.0687	1.0635	1.0538
Resistências	1.0749	1.0780	1.0861

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

11 de setembro de 2023

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	153	0.2%	9.1%
Chemicals	1 203	-0.1%	5.4%
Healthcare	1 082	0.0%	8.5%
Retail	373	0.3%	24.5%
Telecoms	195	-0.1%	2.8%
Oil & Gas	355	0.4%	2.9%
Utilities	371	0.6%	3.0%
Technology	680	-0.1%	17.7%
Insurance	325	0.4%	2.0%
Industrial Goods&Services	702	-0.2%	10.2%
Autos	597	0.3%	13.2%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	4.51	0.0%	7.3%
BCP	0.24	1.2%	66.7%
Corticeira Amorim	10.04	-0.6%	15.1%
CTT	3.38	2.0%	9.6%
EDP	4.19	0.8%	-10.1%
EDP Renováveis	16.85	0.1%	-18.1%
Galp Energia	13.67	2.2%	8.4%
Greenvolt	6.04	-0.5%	-22.6%
Ibersol	6.96	0.9%	26.1%
Jerónimo Martins	21.92	1.9%	8.6%
Mota Engil	3.20	3.7%	173.1%
Navigator	3.30	0.7%	-4.6%
NOS	3.49	-0.5%	-4.4%
REN	2.51	0.2%	-0.4%
Semapa	13.12	0.0%	6.1%
Sonae SGPS	0.97	1.6%	3.4%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	49 p.b.	0 p.b.	24 p.b.
Alemanha	17 p.b.	0 p.b.	-2 p.b.
Espanha	47 p.b.	1 p.b.	13 p.b.
França	25 p.b.	0 p.b.	-3 p.b.
Irlanda	22 p.b.	1 p.b.	-5 p.b.
Itália	87 p.b.	0 p.b.	-5 p.b.
Portugal	45 p.b.	0 p.b.	14 p.b.
Brasil	171 p.b.	-3 p.b.	-83 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technologies	3 055	0.2%	40.6%
Health Care	1 535	0.0%	-3.2%
Financials	569	0.2%	-0.1%
Communications	228	0.3%	43.3%
Consumer Discretionary	1 330	0.0%	32.3%
Industry	891	-0.5%	7.1%
Consumer Staples	754	0.2%	-3.3%
Energy	701	1.0%	4.3%
Utilities	319	1.0%	-11.1%
Real Estate	229	-0.6%	-1.3%
Materials	513	0.1%	4.8%

VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	14.2	2.4%	-34.6%
VSTOXX	16.1	-0.3%	-22.8%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	71 p.b.	-1 p.b.	-21 p.b.
Crossover	400 p.b.	-2 p.b.	-16 p.b.
Sénior	82 p.b.	-1 p.b.	-17 p.b.
Subordinadas	151 p.b.	-2 p.b.	-13 p.b.

COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	87.51	0.7%	9.0%
Brent	90.65	0.8%	5.5%
Gás Natural (EUA)	2.61	1.0%	-37.6%
Gás Natural (Europa)	34.51	5.4%	-54.8%
Ouro	1 919.08	0.1%	5.2%
Cobre	8 321.00	-0.6%	-0.6%
Alumínio	2 196.00	0.1%	-7.7%
Índice CRB Metals	995.60	-0.3%	-1.6%
Milho	483.75	-0.5%	-20.8%
Trigo	595.75	-0.7%	-27.4%
Soja	1 363.00	0.3%	-3.8%
Café	149.80	-2.6%	-9.7%
Cacau	3 612.00	-1.1%	41.3%
Índice CRB Food	546.580	-0.1%	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	Set. 13	IPC – mensal / homóloga (%)	Ago.	0.5 / 3.6		0.2 / 3.2
	Set. 13	IPC core – mensal / homóloga (%)	Ago.	0.2 / 4.3		0.2 / 4.7
	Set. 14	Vendas a retalho – mensal (%)	Ago.	0.1		0.7
	Set. 14	Vendas a retalho exc. transporte – mensal (%)	Ago.	0.4		1.0
	Set. 14	IPP – mensal / homóloga (%)	Ago.	0.4 / 1.5		0.3 / 0.8
	Set. 14	IPP core – mensal / homóloga (%)	Ago.	0.2 / 2.2		0.3 / 2.4
	Set. 14	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Set. 09	225		216
	Set. 15	Produção industrial – mensal (%)	Ago.	0.1		1.0
	Set. 15	Índice de confiança dos consumidores Univ. Michigan (pontos)	Set.	69.4		69.5
Zona Euro	Set. 13	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Jul.	-0.7 / -0.7		0.5 / -1.2
	Set. 14	BCE anuncia taxa da facilidade de depósito (%)*	Set. 14	4.00		3.75
Alemanha	Set. 12	Índice ZEW de expectativas para a economia alemã (pontos)	Set.	-15.1		-12.3
Portugal	Set. 12	IPC – mensal / homóloga (%)	Ago. F	0.3 / 3.7		-0.4 / 3.1
Reino Unido	Set. 13	PIB – mensal (%)	Jul.	0.0		0.5
	Set. 13	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Jul.	-0.5 / 0.7		1.8 / 0.7
China	Set. 15	Produção industrial – homóloga (%)	Ago.	3.9		3.7
	Set. 15	Vendas a retalho – homóloga (%)	Ago.	3.0		2.5

Indicadores e eventos económicos mais recentes

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				
	Set. 07	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Set. 02	233	216	229 (r+)
	Zona Euro	Set. 05	IPP – mensal / homóloga (%)	Jul.	-0.6 / -7.6	-0.5 / -7.6
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.	-	-2218	-2110 (r+)
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
	Set. 09	IPC – homóloga (%)	Ago.	0.1	0.1	-0.3
	Set. 09	IPP – homóloga (%)	Ago.	-2.9	-3.0	-4.4

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