

2 de outubro de 2023

Yields retomam movimento de subida.

Fitch reviu em alta *rating* de Portugal, de BBB+ para A-.

O início de semana encontra-se marcado por um novo movimento de **subida das yields da dívida pública**, depois do recuo no final da semana passada, com as rendibilidades do Treasury e do Bund a 10 anos a evoluírem em torno de 4.62% e 2.87%, respectivamente. **Os principais índices accionistas europeus abriram a semana em alta** (+0.2% no Euro Stoxx 600), o mesmo acontecendo com os futuros dos índices americanos. No seu conjunto, esta evolução reflectirá algum alívio com o adiamento do *Government shutdown* nos EUA mas, também, uma preocupação com a natureza disfuncional do processo orçamental americano, que se mantém, tendo o problema do potencial encerramento do Governo sido apenas adiado. **O dólar segue relativamente estabilizado** (face ao euro em EUR/USD 1.057). O petróleo (Brent) valoriza 0.5%, para USD 92.7/barril. A *yield* da OT portuguesa a 10 anos acompanha a subida da *yield* do Bund, mantendo o *spread* relativamente estável, depois de a **Fitch ter revisto em alta o *rating* soberano de Portugal, de BBB+ para A-**, com *outlook* estável.

Congresso dos EUA adia *Government shutdown* até Novembro.

No fim-de-semana, **o Congresso dos EUA aprovou legislação orçamental que permitiu evitar um *Government shutdown* até meados de Novembro**. Mantêm-se divergências profundas entre os Democratas (com maioria no Senado) e os Republicanos (com maioria na Câmara dos Representantes), e entre os próprios Republicanos, que deverão dificultar um acordo no próximo mês. O acordo temporário deixou de fora a autorização do Congresso para o financiamento do esforço de guerra da Ucrânia, embora com o entendimento de que o tema será abordado em breve.

Mercado de trabalho nos EUA ainda “aquecido” em Setembro.

O adiamento do *Government shutdown* permite a divulgação, na 6ª feira, do relatório dos *payrolls* nos EUA. **A criação de emprego na economia americana terá recuado em Setembro**, de 187 mil para um valor em torno de 170 mil. Ainda assim, espera-se uma descida da taxa de desemprego, de 3.8% para 3.7% da população activa, devendo a remuneração média horária manter um crescimento de 4.3% YoY. **Ainda nos EUA, merece atenção a divulgação dos indicadores de actividade ISM** de Setembro. Espera-se a sinalização de um abrandamento da actividade nos serviços e a sugestão de uma moderação da queda da actividade na indústria. No seu conjunto, estes indicadores não farão nada para alterar a expectativa de que o Fed poderá ainda elevar os juros de referência este ano. **Na Zona Euro, espera-se a divulgação de uma nova queda das vendas a retalho em Agosto**. A taxa de desemprego ter-se-á mantido estável em 6.4% da população activa. Foco, ainda, sobre as exportações e as encomendas à indústria da Alemanha.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	33 508	-0.5%	1.1%
S&P 500	4 288	-0.3%	11.7%
Nasdaq	13 219	0.1%	26.3%
Euro Stoxx 600	450	0.4%	6.0%
PSI	6 090	0.6%	6.4%
IBEX 35	9 428	0.0%	14.6%
DAX	15 387	0.4%	10.5%
CAC 40	7 135	0.3%	10.2%
FTSE 100	7 608	0.1%	2.1%
Nikkei 225	31 760	-0.3%	21.7%
Bovespa	116 565	0.7%	6.2%
Hang Seng China	17 810	-	-10.0%
Shanghai Composite	3 110	-	0.7%
MSCI World (Euros)	275	-0.3%	10.5%

DIVIDA PUBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	3.20%	5.04%	3.24%
5 anos	2.78%	4.61%	3.23%
10 anos	2.84%	4.57%	3.60%
30 anos	3.04%	4.70%	4.17%

Varição Diária

2 anos	-8 p.b.	-1 p.b.	-9 p.b.
5 anos	-11 p.b.	-1 p.b.	-11 p.b.
10 anos	-9 p.b.	0 p.b.	-9 p.b.
30 anos	-5 p.b.	-1 p.b.	-6 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.806%	5.015%	5.231%
5 anos	3.407%	4.425%	4.658%
10 anos	3.390%	4.311%	4.373%
30 anos	3.101%	4.041%	4.208%

MONETARIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.847%	5.319%	5.199%
3m	3.952%	5.396%	5.290%
6m	4.125%	5.467%	5.385%
12m	4.228%	5.466%	5.452%

CAMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.058	0.2%	-1.2%
EUR / GBP	0.867	0.1%	-2.1%
EUR / CHF	0.967	0.0%	-2.0%
GBP / USD	1.221	0.0%	0.9%
USD / JPY	149.410	0.1%	14.0%
USD / CNY	7.308	0.0%	5.9%
EUR / AUD	1.643	-0.1%	4.5%
EUR / NOK	11.281	-0.3%	7.3%
EUR / SEK	11.535	-0.2%	3.4%
USD / BRL	5.033	0.0%	-4.8%
EUR / CNY	7.722	0.2%	4.5%

EUR/USD

Supportes	1.0484	1.0421	1.0406
Resistências	1.0609	1.0664	1.0737

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

2 de outubro de 2023

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	162	0.2%	15.0%
Chemicals	1 171	0.7%	2.6%
Healthcare	1 061	0.2%	6.4%
Retail	369	0.6%	23.0%
Telecoms	193	0.6%	2.2%
Oil & Gas	362	-1.3%	5.2%
Utilities	356	0.9%	-1.0%
Technology	651	1.1%	12.7%
Insurance	327	-0.4%	2.6%
Industrial Goods&Services	687	0.5%	8.0%
Autos	602	0.1%	14.3%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	4.29	0.3%	1.9%
BCP	0.26	-0.7%	77.9%
Corticeira Amorim	9.73	0.9%	11.6%
CTT	3.48	4.0%	12.8%
EDP	3.94	0.7%	-15.5%
EDP Renováveis	15.52	2.1%	-24.6%
Galp Energia	14.04	-0.6%	11.3%
Greenvolt	5.34	0.4%	-31.6%
Ibersol	6.90	-0.3%	25.0%
Jerónimo Martins	21.26	0.7%	5.4%
Mota Engil	3.43	1.3%	192.7%
Navigator	3.57	4.9%	3.3%
NOS	3.48	0.8%	-4.5%
REN	2.42	-0.2%	-4.0%
Semapa	13.60	2.4%	10.0%
Sonae SGPS	0.92	0.0%	-1.6%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	48 p.b.	0 p.b.	23 p.b.
Alemanha	22 p.b.	0 p.b.	3 p.b.
Espanha	52 p.b.	0 p.b.	18 p.b.
França	27 p.b.	-1 p.b.	0 p.b.
Irlanda	24 p.b.	-1 p.b.	-3 p.b.
Itália	106 p.b.	-4 p.b.	15 p.b.
Portugal	50 p.b.	-1 p.b.	18 p.b.
Brasil	186 p.b.	-3 p.b.	-68 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technologies	2 906	0.4%	33.8%
Health Care	1 501	-0.8%	-5.3%
Financials	552	-0.9%	-3.1%
Communications	222	-0.7%	39.4%
Consumer Discretionary	1 264	0.5%	25.7%
Industry	858	-0.6%	3.1%
Consumer Staples	727	-0.3%	-6.6%
Energy	694	-2.0%	3.2%
Utilities	299	0.2%	-16.5%
Real Estate	214	0.4%	-8.0%
Materials	495	-0.2%	1.0%

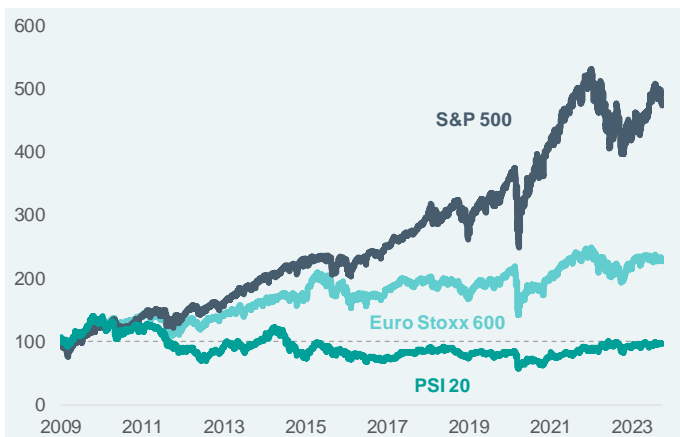
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	17.3	-1.4%	-20.3%
VSTOXX	17.6	0.9%	-15.6%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	80 p.b.	-1 p.b.	-11 p.b.
Crossover	434 p.b.	-2 p.b.	-8 p.b.
Sénior	91 p.b.	-1 p.b.	-8 p.b.
Subordinadas	164 p.b.	-2 p.b.	-5 p.b.

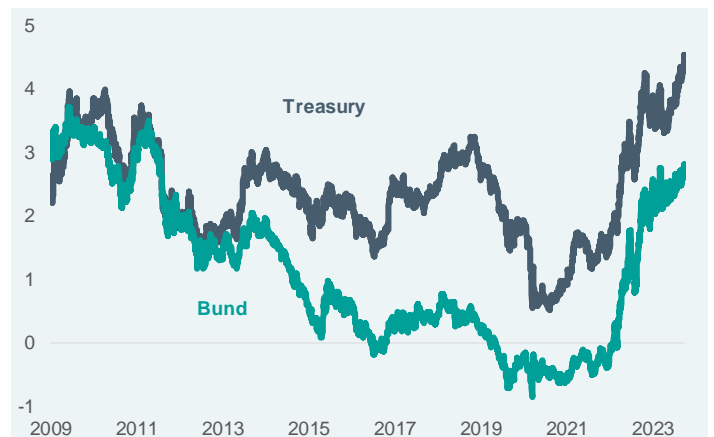
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	90.79	-1.0%	13.1%
Brent	92.20	-3.3%	7.3%
Gás Natural (EUA)	2.93	-0.5%	-34.7%
Gás Natural (Europa)	41.86	5.3%	-45.1%
Ouro	1 848.63	-0.8%	1.3%
Cobre	8 217.50	1.3%	-1.8%
Alumínio	2 277.50	1.8%	-4.2%
Índice CRB Metals	994.96	0.7%	-1.6%
Milho	476.75	-2.4%	-21.9%
Trigo	541.50	-6.4%	-34.0%
Soja	1 275.00	-2.0%	-10.0%
Café	147.20	-1.4%	-11.3%
Cacau	3 459.00	1.3%	35.3%
Índice CRB Food	548.340	0.1%	2.8%

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	Out. 02	Índice ISM Manufacturing (pontos)	Set.	47.9		47.6
	Out. 04	Encomendas à indústria – mensal (%)	Ago.	0.4		-2.1
	Out. 04	Índice ISM Serviços (pontos)	Set.	53.5		54.5
	Out. 05	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Set. 30	210		204
	Out. 06	Criação de emprego não-agrícola (milhares)	Set.	153		187
	Out. 06	Taxa de desemprego (% população activa)	Set.	3.7		3.8
	Out. 06	Remuneração média horária – mensal / homóloga (%)	Set.	0.3 / 4.3		0.2 / 4.3
Zona Euro	Out. 02	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Set. F	43.4	43.4	43.5
	Out. 02	Taxa de desemprego (% população activa)	Ago.	6.4	6.4	6.5 (r+)
	Out. 04	Índice PMI Serviços (pontos)	Set. F	48.4		47.9
	Out. 04	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Ago.	-0.3 / -0.5		-0.2 / -1.0
	Out. 04	IPP – mensal / homóloga (%)	Ago.	0.6 / -11.6		-0.5 / -7.6
Alemanha	Out. 05	Exportações – mensal (%)	Ago.	-0.8		-1.6
	Out. 06	Encomendas à indústria – mensal / homóloga (%)	Ago.	1.5 / -7.9		-11.7 / -10.5
França	Out. 05	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Ago.	-0.4 / -0.5		0.8 / 2.7
Portugal	Out. 03	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Ago.	-		0.2 / -3.2
Japão	Out. 02	Índice Tankan de confiança empresarial (pontos)	3 T	6	9	5

Indicadores e eventos económicos mais recentes

Região	Data		Período	Estimado	Actual	Anterior
EUA	Set. 26	Vendas de novas habitações – mensal (%)	Ago.	-2.2	-8.7	4.4
	Set. 26	Índice de confiança dos consumidores (Conference Board)	Set.	105.5	103.0	108.7 (r+)
	Set. 27	Encomendas de bens duradouros – mensal (%)	Ago.	-0.5	0.2	-5.6 (r-)
	Set. 28	Novos pedidos de subsídio de desemprego (milhares)	Set. 23	215	204	202 (r+)
	Set. 29	Rendimento das famílias – mensal (%)	Ago.	0.4	0.4	0.2
	Set. 29	Despesa das famílias – mensal (%)	Ago.	0.5	0.4	0.9 (r+)
	Set. 29	Deflator despesas consumo pessoal – mensal / homóloga (%)	Ago.	0.5 / 3.5	0.4 / 3.5	0.2 / 3.4
Zona Euro	Set. 29	Deflator <i>core</i> despesas consumo pessoal – mensal / homóloga (%)	Ago.	0.2 / 3.9	0.1 / 3.9	0.2 / 4.3
	Set. 28	Índice de sentimento económico (pontos)	Set.	92.4	93.3	93.6 (r+)
	Set. 29	IPC – mensal / homóloga (%)	Set. E	0.5 / 4.5	0.3 / 4.3	0.5 / 5.2
Alemanha	Set. 29	IPC <i>core</i> – homóloga (%)	Set. E	4.8	4.5	5.3
	Set. 25	Índice IFO de clima empresarial (pontos)	Set.	85.2	85.7	85.8 (r+)
	Set. 28	IPC – mensal / homóloga (%)	Set. E	0.3 / 4.6	0.3 / 4.5	0.3 / 6.1
França	Set. 29	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Ago.	0.5 / -0.7	-1.2 / -1.9	0.0 / -2.1 (r+)
	Set. 29	IPC – mensal / homóloga (%)	Set. E	-0.3 / 5.1	-0.5 / 4.9	1.0 / 4.9
Espanha	Set. 25	IPP – mensal / homóloga (%)	Ago.	-	1.2 / -10.0	-0.2 / -8.6
	Set. 28	IPC – mensal / homóloga (%)	Set. E	0.2 / 3.5	0.2 / 3.5	0.5 / 2.6
	Set. 28	IPC <i>core</i> – homóloga (%)	Set. E	6.0	5.8	6.1
Portugal	Set. 29	IPC – mensal / homóloga (%)	Set. E	-	1.1 / 3.6	0.3 / 3.7
	Set. 29	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Ago.	-	-3.0 / -0.3	1.5 / 4.0 (r+)
China	Set. 30	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Set.	50.1	50.2	49.7
	Set. 30	Índice PMI Non-Manufacturing (pontos)	Set.	51.6	51.7	51.0
	Out. 01	Índice Caixin PMI Manufacturing (pontos)	Set.	51.2	50.6	51.0
	Out. 01	Índice Caixin PMI Serviços (pontos)	Set.	52.0	50.2	51.8

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

novobanco

DTF – DEPARTAMENTO DE TESOURARIA E FINANCEIRO

Research Económico

Avenida da Liberdade, nº 195, 9º piso 1250-142 Lisboa Portugal