

10 de outubro de 2023

## Discurso *dovish* do Fed impulsiona bolsas.

Membros do Fed defendem postura cautelosa.

A manhã desta terça-feira arranca com ganhos expressivos nos principais índices de ações da Europa, depois do fecho em alta dos mercados americanos na sessão de ontem e, já esta madrugada, das praças asiáticas. O índice Euro Stoxx 600 valoriza cerca de 1.4% e o Nikkei encerrou com um ganho de 2.4%. Apesar da incerteza geopolítica gerada pelo forte ataque do Hamas a Israel iniciado no Sábado, os investidores parecem ter-se centrado no aumento da expectativa de que o Fed manterá os juros de referência inalterados na reunião de Novembro do comité de política monetária. Os comentários considerados *dovish* de alguns membros do Fed estão a contribuir para um aumento do apetite por activos de maior risco. Philip Jefferson (*Vice Chair* do Fed) e Lorie Logan (Presidente do Fed de Dallas) defenderam uma postura cautelosa do Fed após a subida acentuada das *yields* de longo prazo. O mercado atribui agora uma probabilidade de 34% a uma nova subida da taxa *fed funds* este ano, o que compara com os 48% observados na 6ª feira, após a divulgação da forte criação de emprego em Setembro. As *yields* dos Treasuries registam descidas expressivas de 9 bps nos 2 anos e de 12 bps nos 10, depois de este mercado ter ontem estado encerrado.

## Produção industrial volta a cair na Alemanha.

Após a subida dos preços do petróleo que marcou a sessão de ontem (para máximos de USD 89.0/barril no Brent e USD 87.2/barril no WTI) assiste-se hoje a uma estabilidade das cotações. O ouro valoriza 0.4% (após +0.9% ontem), beneficiando do seu estatuto de activo de refúgio, e o dólar prossegue em alta face às divisas principais. Em contraste com o fecho em alta das praças americanas, a sessão de ontem foi marcada por perdas nos principais índices de ações europeus, reflectindo o aumento da aversão ao risco após o ataque do Hamas a Israel. A penalizar o sentimento na Zona Euro esteve, ainda, a queda da produção industrial na Alemanha em Agosto, de 0.2% MoM (e 2% YoY).

## FMI revê em alta inflação em 2024.

No seu novo *World Economic Outlook* hoje apresentado, o FMI reviu em alta a previsão para a inflação global de 5.2% para 5.8%, apelando aos bancos centrais para manter uma política monetária restritiva até se verificar um alívio consistente das pressões inflacionistas. O Fundo prevê que a inflação permaneça acima dos objectivos até 2025. Quanto ao PIB global, mantém-se a previsão de um crescimento de 3% em 2023 e para 2024 a previsão foi ligeiramente revista em baixa, para 2.9%. Para os EUA, há uma revisão em alta para 2.1% este ano e 1.5% no próximo, enquanto para a Zona Euro o crescimento foi revisto em baixa, para 0.7% em 2023 e 1.2% em 2024.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	33 605	0.6%	1.4%
S&P 500	4 336	0.6%	12.9%
Nasdaq	13 484	0.4%	28.8%
Euro Stoxx 600	444	-0.3%	4.4%
PSI	5 943	0.9%	3.8%
IBEX 35	9 151	-0.9%	11.2%
DAX	15 128	-0.7%	8.7%
CAC 40	7 021	-0.5%	8.5%
FTSE 100	7 492	0.0%	0.5%
Nikkei 225	31 747	2.4%	21.7%
Bovespa	115 156	0.9%	4.9%
Hang Seng China	17 662	0.8%	-10.7%
Shanghai Composite	3 075	-0.7%	-0.5%
MSCI World (Euros)	277	0.4%	11.2%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	3.04%	5.08%	3.12%
5 anos	2.64%	4.76%	3.18%
10 anos	2.77%	4.80%	3.57%
30 anos	3.02%	4.97%	4.18%

## Varição Diária

2 anos	-9 p.b.	-	-9 p.b.
5 anos	-12 p.b.	-	-8 p.b.
10 anos	-11 p.b.	-	-8 p.b.
30 anos	-9 p.b.	-	-8 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.680%	4.893%	5.195%
5 anos	3.310%	4.400%	4.712%
10 anos	3.350%	4.368%	4.501%
30 anos	3.084%	4.169%	4.366%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.863%	5.341%	5.208%
3m	3.983%	5.407%	5.293%
6m	4.113%	5.454%	5.374%
12m	4.194%	5.397%	5.426%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.054	-0.4%	-1.6%
EUR / GBP	0.864	-0.1%	-2.5%
EUR / CHF	0.957	-0.6%	-3.1%
GBP / USD	1.220	-0.3%	0.8%
USD / JPY	148.720	-0.4%	13.5%
USD / CNY	7.293	-0.1%	5.7%
EUR / AUD	1.652	-0.4%	5.1%
EUR / NOK	11.421	-1.3%	8.6%
EUR / SEK	11.592	0.0%	3.9%
USD / BRL	5.136	-0.3%	-2.8%
EUR / CNY	7.683	-0.5%	4.0%

EUR/USD			
Suportes	1.0516	1.0438	1.0370
Resistências	1.0576	1.0632	1.0688

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

10 de outubro de 2023

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	158	-1.4%	12.8%
Chemicals	1 135	-0.7%	-0.6%
Healthcare	1 055	-0.1%	5.8%
Retail	356	-1.9%	18.7%
Telecoms	192	0.9%	1.4%
Oil & Gas	359	2.9%	4.2%
Utilities	345	0.9%	-4.3%
Technology	647	-1.3%	12.1%
Insurance	326	-0.2%	2.3%
Industrial Goods&Services	671	-0.8%	5.5%
Autos	589	-0.8%	11.8%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	4.33	0.4%	2.9%
BCP	0.27	0.3%	84.2%
Corticeira Amorim	9.36	0.1%	7.3%
CTT	3.32	-0.9%	7.6%
EDP	3.67	0.8%	-21.3%
EDP Renováveis	14.22	0.0%	-30.9%
Galp Energia	14.12	5.1%	11.9%
Greenvolt	5.28	3.6%	-32.4%
Ibersol	6.78	-0.9%	22.8%
Jerónimo Martins	19.57	-1.7%	-3.0%
Mota Engil	2.92	-0.2%	149.1%
Navigator	3.61	0.1%	4.6%
NOS	3.46	0.2%	-5.1%
REN	2.42	1.5%	-4.0%
Semapa	13.40	-0.4%	8.4%
Sonae SGPS	0.90	0.0%	-3.3%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	44 p.b.	-1 p.b.	19 p.b.
Alemanha	22 p.b.	0 p.b.	3 p.b.
Espanha	57 p.b.	1 p.b.	22 p.b.
França	28 p.b.	0 p.b.	1 p.b.
Irlanda	27 p.b.	0 p.b.	0 p.b.
Itália	116 p.b.	2 p.b.	25 p.b.
Portugal	53 p.b.	1 p.b.	22 p.b.
Brasil	192 p.b.	-3 p.b.	-62 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technologies	3 004	0.4%	38.3%
Health Care	1 521	0.4%	-4.1%
Financials	550	0.0%	-3.5%
Communications	231	1.0%	45.1%
Consumer Discretionary	1 263	0.2%	25.6%
Industry	866	1.6%	4.2%
Consumer Staples	705	0.1%	-9.5%
Energy	680	3.5%	1.1%
Utilities	293	1.0%	-18.1%
Real Estate	213	1.3%	-8.2%
Materials	492	0.1%	0.4%

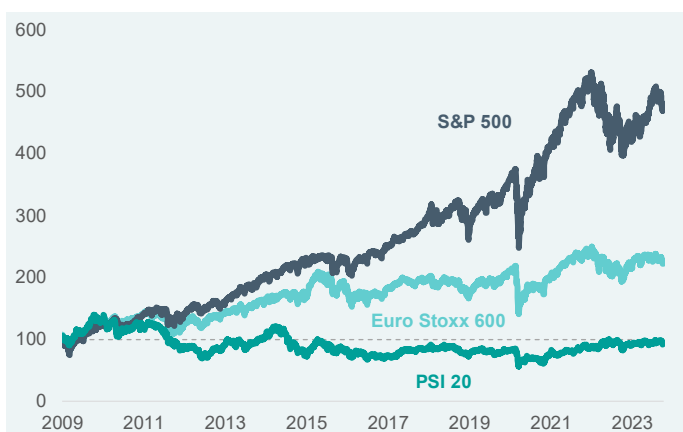
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	17.7	1.4%	-18.3%
VSTOXX	20.2	8.5%	-3.1%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	87 p.b.	0 p.b.	-4 p.b.
Crossover	461 p.b.	4 p.b.	-3 p.b.
Sénior	101 p.b.	1 p.b.	1 p.b.
Subordinadas	186 p.b.	2 p.b.	7 p.b.

COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	86.38	4.3%	7.6%
Brent	88.15	4.2%	2.6%
Gás Natural (EUA)	3.38	1.1%	-24.7%
Gás Natural (Europa)	43.95	15.0%	-42.4%
Ouro	1 850.10	0.9%	1.4%
Cobre	8 046.00	1.9%	-3.9%
Alumínio	2 239.50	0.3%	-5.8%
Índice CRB Metals	979.73	1.0%	-3.1%
Milho	488.25	-0.8%	-20.1%
Trigo	572.75	0.8%	-30.2%
Soja	1 264.25	-0.1%	-10.8%
Café	146.05	0.4%	-12.0%
Cacau	3 453.00	1.6%	35.1%
Índice CRB Food	544.320	0.5%	2.1%

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
	Out. 11	IPP – mensal / homóloga (%)	Set.	0.3 / 1.6		0.7 / 1.6
	Out. 11	IPP <i>core</i> – mensal / homóloga (%)	Set.	0.2 / 2.3		0.2 / 2.2
	Out. 11	Fed publica minutas da última reunião de política monetária				
<b>EUA</b>	Out. 12	IPC – mensal / homóloga (%)	Set.	0.3 / 3.6		0.6 / 3.7
	Out. 12	IPC <i>core</i> – mensal / homóloga (%)	Set.	0.3 / 4.1		0.3 / 4.3
	Out. 12	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Out. 07	210		207
	Out. 13	Índice de confiança dos consumidores da Univ. Michigan (pontos)	Out.	67.5		68.1
<b>Zona Euro</b>	Out. 13	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Ago.	0.4 / -3.3		-1.1 / -2.2
<b>Alemanha</b>	<b>Out. 09</b>	<b>Produção industrial – mensal / homóloga (%)</b>	<b>Ago.</b>	<b>-0.1 / -1.5</b>	<b>-0.2 / -2.0</b>	<b>-0.6 / -1.7</b>
<b>Itália</b>	<b>Out. 10</b>	<b>Produção industrial – mensal / homóloga (%)</b>	<b>Ago.</b>	<b>-0.3 / -5.0</b>	<b>0.2 / -4.2</b>	<b>-0.9 / -2.3</b>
<b>Portugal</b>	Out. 10	Saldo da balança de bens (EUR milhões)	Ago.	-		-2218
<b>Reino Unido</b>	Out. 12	PIB – mensal (%)	Ago.	0.2		-0.5
	Out. 12	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Ago.	-0.1 / -		-0.7 / 0.4
	Out. 13	IPC – homóloga (%)	Set.	0.2		0.1
<b>China</b>	Out. 13	IPP – homóloga (%)	Set.	-2.4		-3.0
	Out. 13	Exportações – homóloga (%)	Set.	-7.5		-8.8
	Out. 13	Importações – homóloga (%)	Set.	-6.0		-7.3
<b>Brasil</b>	Out. 11	Inflação IPCA – mensal / homóloga (%)	Set.	0.4 / 5.3		0.2 / 4.6
<b>Global</b>	<b>Out. 10</b>	<b>FMI apresenta novo <i>World Economic Outlook</i></b>				

## Indicadores e eventos económicos mais recentes

Região	Data		Período	Estimado	Actual	Anterior
	Out. 02	Índice ISM Manufacturing (pontos)	Set.	47.9	49.0	47.6
	Out. 04	Encomendas à indústria – mensal (%)	Ago.	0.3	1.2	-2.1
	Out. 04	Índice ISM Serviços (pontos)	Set.	53.5	53.6	54.5
<b>EUA</b>	Out. 05	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Set. 30	210	207	205 (r+)
	Out. 06	Criação de emprego não-agrícola (milhares)	Set.	170	336	227 (r+)
	Out. 06	Taxa de desemprego (% população activa)	Set.	3.7	3.8	3.8
	Out. 06	Remuneração média horária – mensal / homóloga (%)	Set.	0.3 / 4.3	0.2 / 4.2	0.2 / 4.3
	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+)
<b>Zona Euro</b>	Out. 04	Índice PMI Serviços (pontos)	Set. F	48.4	48.7	47.9
	Out. 04	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Ago.	-0.5 / -1.0	-1.2 / -2.1	-0.1 / -1.0
	Out. 04	IPP – mensal / homóloga (%)	Ago.	0.6 / -11.5	0.6 / -11.5	-0.5 / -7.6
<b>Alemanha</b>	Out. 05	Exportações – mensal (%)	Ago.	-0.6	-1.2	-1.9 (r-)
	Out. 06	Encomendas à indústria – mensal / homóloga (%)	Ago.	1.5 / -7.9	3.9 / -4.2	-11.3 / -10.1
<b>França</b>	Out. 05	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Ago.	-0.4 / -0.5	-0.3 / -0.5	0.5 / 2.5 (r-)
<b>Portugal</b>	Out. 03	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Ago.	-	0.7 / -4.0	0.6 / -2.8 (r+)
<b>Japão</b>	Out. 02	Índice Tankan de confiança empresarial (pontos)	3 T	6	9	5

**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