

11 de outubro de 2023

## Yields prosseguem movimento de descida.

Acções europeias tiveram melhor sessão desde Novembro.

Os mercados accionistas europeus apresentam variações ligeiras na manhã desta 4ª feira, sem direcção bem definida, depois de terem ontem registado o melhor desempenho diário desde Novembro de 2022. A forte subida de ontem foi impulsionada pela expectativa crescente de que o Fed não voltará a elevar os juros de referência e pelo optimismo em torno de novas medidas de estímulo ao crescimento na China. O índice Euro Stoxx 600 encerrou com uma valorização de 2%. Hoje, foi conhecida a desaceleração das vendas da LVMH no 3º trimestre, evidenciando que o forte crescimento pós-pandemia do segmento de luxo está a perder vigor. O desempenho, consideravelmente abaixo das expectativas, está a conduzir a uma desvalorização das acções da empresa de 6.8% e a uma queda generalizada no sector do luxo.

## Novos comentários dovish do Fed.

Na sessão de hoje, destacar-se-á a divulgação das minutas da última reunião de política monetária do Fed (19h). Mary Daly, Presidente do Fed de S. Francisco, defendeu ontem que as condições financeiras mais restritivas do mercado podem significar que o banco central não necessite de “fazer tanto”, um comentário que sugere, como os de outros membros do Fed esta semana, que o processo de subida dos juros de referência poderá ter terminado. O mercado atribui agora uma probabilidade de 32% a uma subida adicional da taxa *fed funds*. As *yields* da dívida pública americana desceram ontem de forma acentuada (depois de este mercado ter estado encerrado na 2ª feira), em função do aumento da aversão ao risco com os eventos do Médio Oriente. O movimento de descida das *yields* prossegue hoje, com as taxas do Treasury e do Bund a 10 anos em 4.55% e 2.73%. A taxa da OT portuguesa desce para 3.44% (com o *spread* face à Alemanha a cair para 71 bps). O Orçamento do Estado para 2024 apresentado ontem pelo Governo português prevê um excedente orçamental de 0.2% do PIB, depois de um saldo de 0.8% este ano. A dívida pública deverá cair de 103% do PIB para 98.9% em 2024. É previsto um crescimento do PIB de 1.5% no próximo ano, após 2.2% em 2023. Para a inflação, é esperada uma taxa média de 2.9%, depois de 4.6% este ano.

## Gás natural com subida de quase 40% em 3 sessões.

O preço do gás natural na Europa registou um aumento de 12.5% ontem, depois de 15% na 2ª feira, ascendendo ao nível mais elevado desde Junho. Esta evolução reflecte a expectativa de descida das temperaturas, mas sobretudo receios de que a oferta de gás do Médio Oriente venha a ser afectada. Acresce que as autoridades finlandesas suspeitam que fugas num gasoduto no Mar Báltico detectadas no Domingo terão sido provocadas por um acto de sabotagem. O preço desce hoje ligeiramente (EUR 48/MWh).

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	33 739	0.4%	1.8%
S&P 500	4 358	0.5%	13.5%
Nasdaq	13 563	0.6%	29.6%
Euro Stoxx 600	452	2.0%	6.5%
PSI	6 057	1.9%	5.8%
IBEX 35	9 352	2.2%	13.6%
DAX	15 424	2.0%	10.8%
CAC 40	7 162	2.0%	10.6%
FTSE 100	7 628	1.8%	2.4%
Nikkei 225	31 937	0.6%	22.4%
Bovespa	116 737	1.4%	6.4%
Hang Seng China	17 927	1.5%	-9.4%
Shanghai Composite	3 079	0.1%	-0.3%
MSCI World (Euros)	278	0.5%	11.7%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	3.07%	4.97%	3.10%
5 anos	2.67%	4.61%	3.15%
10 anos	2.78%	4.65%	3.52%
30 anos	3.01%	4.83%	4.13%

## Varição Diária

2 anos	3 p.b.	-11 p.b.	-2 p.b.
5 anos	2 p.b.	-14 p.b.	-3 p.b.
10 anos	0 p.b.	-15 p.b.	-5 p.b.
30 anos	-1 p.b.	-14 p.b.	-5 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.693%	4.881%	5.166%
5 anos	3.327%	4.368%	4.678%
10 anos	3.351%	4.316%	4.473%
30 anos	3.073%	4.100%	4.366%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.871%	5.349%	5.216%
3m	3.980%	5.426%	5.290%
6m	4.129%	5.484%	5.362%
12m	4.187%	5.446%	5.401%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.062	0.8%	-0.9%
EUR / GBP	0.864	0.0%	-2.4%
EUR / CHF	0.960	0.3%	-2.8%
GBP / USD	1.229	0.8%	1.6%
USD / JPY	148.560	-0.1%	13.4%
USD / CNY	7.294	0.0%	5.7%
EUR / AUD	1.652	0.0%	5.1%
EUR / NOK	11.452	0.3%	8.9%
EUR / SEK	11.527	-0.6%	3.3%
USD / BRL	5.052	-1.6%	-4.4%
EUR / CNY	7.744	0.8%	4.8%

EUR/USD			
Supportes	1.0576	1.0516	1.0438
Resistências	1.0632	1.0688	1.0737

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

11 de outubro de 2023

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	162	2.3%	15.5%
Chemicals	1 162	2.4%	1.8%
Healthcare	1 067	1.2%	7.1%
Retail	364	2.3%	21.4%
Telecoms	194	1.2%	2.6%
Oil & Gas	363	1.2%	5.4%
Utilities	353	2.5%	-1.9%
Technology	665	2.7%	15.1%
Insurance	330	1.3%	3.6%
Industrial Goods&Services	688	2.4%	8.0%
Autos	604	2.5%	14.5%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	4.40	1.6%	4.6%
BCP	0.28	3.0%	89.6%
Corticeira Amorim	9.52	1.7%	9.2%
CTT	3.35	0.9%	8.6%
EDP	3.79	3.3%	-18.7%
EDP Renováveis	14.78	3.9%	-28.2%
Galp Energia	14.22	0.7%	12.7%
Greenvolt	5.47	3.7%	-29.9%
Ibersol	6.78	0.0%	22.8%
Jerónimo Martins	19.99	2.1%	-0.9%
Mota Engil	3.05	4.6%	160.7%
Navigator	3.66	1.2%	5.9%
NOS	3.47	0.3%	-4.8%
REN	2.42	0.0%	-4.0%
Semapa	13.40	0.0%	8.4%
Sonae SGPS	0.91	1.1%	-2.2%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	46 p.b.	1 p.b.	21 p.b.
Alemanha	22 p.b.	0 p.b.	3 p.b.
Espanha	55 p.b.	-1 p.b.	21 p.b.
França	28 p.b.	0 p.b.	1 p.b.
Irlanda	27 p.b.	0 p.b.	0 p.b.
Itália	113 p.b.	-4 p.b.	21 p.b.
Portugal	52 p.b.	-1 p.b.	21 p.b.
Brasil	183 p.b.	-9 p.b.	-71 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technologies	3 009	0.2%	38.5%
Health Care	1 528	0.5%	-3.6%
Financials	554	0.8%	-2.8%
Communications	232	0.2%	45.4%
Consumer Discretionary	1 277	1.1%	27.0%
Industry	871	0.6%	4.8%
Consumer Staples	713	1.1%	-8.5%
Energy	680	0.0%	1.1%
Utilities	297	1.4%	-17.0%
Real Estate	214	0.3%	-7.9%
Materials	497	1.1%	1.5%

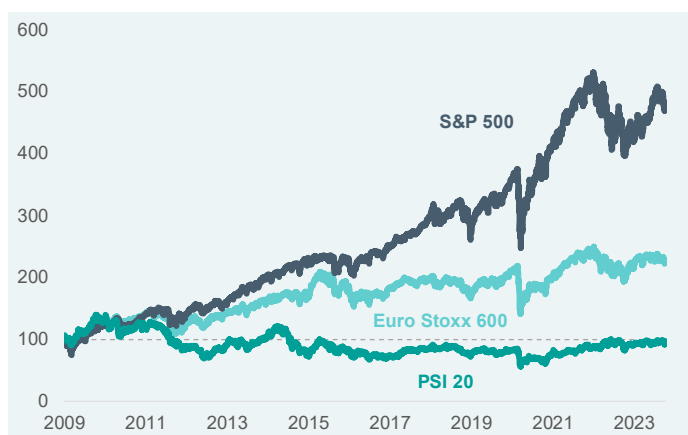
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	17.0	-3.8%	-21.4%
VSTOXX	18.6	-8.0%	-10.9%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	84 p.b.	-3 p.b.	-8 p.b.
Crossover	446 p.b.	-15 p.b.	-6 p.b.
Sénior	96 p.b.	-5 p.b.	-3 p.b.
Subordinadas	174 p.b.	-12 p.b.	1 p.b.

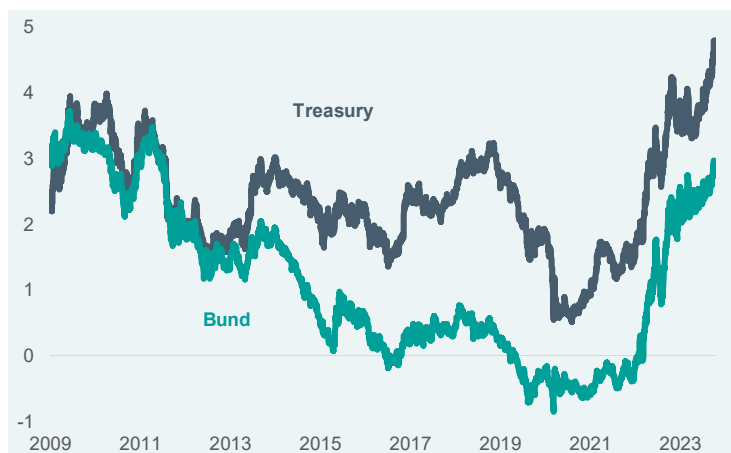
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	85.97	-0.5%	7.1%
Brent	87.65	-0.6%	2.0%
Gás Natural (EUA)	3.38	0.2%	-24.6%
Gás Natural (Europa)	49.46	12.5%	-35.2%
Ouro	1 861.98	0.6%	2.1%
Cobre	8 104.00	0.7%	-3.2%
Alumínio	2 241.50	0.1%	-5.7%
Índice CRB Metals	985.07	0.5%	-2.6%
Milho	485.50	-0.6%	-20.5%
Trigo	558.50	-2.5%	-31.9%
Soja	1 271.50	0.6%	-10.3%
Café	146.05	0.0%	-12.0%
Cacau	3 435.00	-0.5%	34.4%
Índice CRB Food	544.430	0.0%	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>	Out. 09	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Ago.	-0.1 / -1.5	-0.2 / -2.0	-0.6 / -1.7
<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>	<b>Out. 10</b>	<b>Saldo da balança de bens (EUR milhões)</b>	<b>Ago.</b>	<b>-</b>	<b>-2400</b>	<b>-2187 (r+)</b>
<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

novobanco

DTF – DEPARTAMENTO DE TESOURARIA E FINANCEIRO  
Research Económico

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