

12 de outubro de 2023

## Mercado espera uma descida da inflação nos EUA.

Acções avançam, apesar do conflito no Médio Oriente.

A manhã desta 5ª feira está a ser caracterizada por ganhos generalizados dos mercados accionistas europeus e asiáticos, depois de ontem os três índices de referência norte-americanos terem encerrado em terreno positivo. Destaque-se a valorização de 1.7% do índice Nikkei, enquanto o Shanghai Composite avançou 0.9%. A contribuir para um maior optimismo dos investidores está a notícia de que **o fundo soberano da China aumentou a sua participação nos maiores bancos chineses pela primeira vez desde 2015, gerando especulação quanto a um aumento da intervenção das autoridades** visando animar o mercado accionista. No plano geopolítico, Israel intensificou a sua ofensiva na faixa de Gaza, sendo possível uma incursão terrestre naquele território. Desde o ataque levado a cabo pelo Hamas a Israel no passado Sábado, há a registar já mais de 2400 vítimas mortais.

Inflação nos EUA deverá ter descido ligeiramente em Setembro.

O destaque de hoje vai para a divulgação da inflação nos EUA no mês de Setembro, sendo esperada uma ligeira desaceleração dos preços no consumidor em relação ao observado em Agosto. Ontem, no entanto, foi divulgada uma subida mensal de 0.5% nos preços no produtor em Setembro, elevando a respectiva variação homóloga de 2% para 2.2%. Também a nível core se verificou uma subida em termos homólogos, de 2.5% para 2.7%, uma evolução mais desfavorável que o esperado.

Membros do Fed reconhecem riscos de *overtightening*.

Nas minutas da última reunião, ontem divulgadas, é possível verificar que **os membros do comité de política monetária do Fed concordaram com a necessidade de manutenção dos juros a níveis restritivos por algum tempo, embora notando que devem ser tidos em conta os riscos de um *overtightening*** (aperto excessivo das condições monetárias). Os comentários de membros do Fed nos últimos dias revelam-se, no entanto, mais *dovish*, consolidando a expectativa de que a subida dos juros de referência poderá já ter chegado ao fim. Ontem, Christopher Waller, membro do Conselho de Governadores do Fed, defendeu que a autoridade monetária pode, para já, ficar a “observar” a evolução dos indicadores e dos mercados antes de qualquer nova decisão, reconhecendo que a subida dos juros de mercado constitui já uma maior restritividade das condições financeiras. Raphael Bostic, Presidente do Fed de Atlanta, afirmou não ver necessidade de continuar a subir os juros, a não ser que a inflação interrompa a trajetória de descida. **As yields da dívida pública americana e europeia tiveram ontem quedas relevantes, sobretudo nos prazos mais longos, mantendo-se estáveis esta 5ª feira. As taxas do Treasury e do Bund a 10 anos são de 4.56% e 2.73%.**

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	33 805	0.2%	2.0%
S&P 500	4 377	0.4%	14.0%
Nasdaq	13 660	0.7%	30.5%
Euro Stoxx 600	453	0.2%	6.7%
PSI	6 143	1.4%	7.3%
IBEX 35	9 360	0.1%	13.7%
DAX	15 460	0.2%	11.0%
CAC 40	7 131	-0.4%	10.2%
FTSE 100	7 620	-0.1%	2.3%
Nikkei 225	32 495	1.7%	24.5%
Bovespa	117 051	0.3%	6.7%
Hang Seng China	18 245	2.0%	-7.8%
Shanghai Composite	3 108	0.9%	0.6%
MSCI World (Euros)	279	0.2%	11.9%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	3.11%	4.98%	3.16%
5 anos	2.66%	4.58%	3.13%
10 anos	2.72%	4.56%	3.45%
30 anos	2.90%	4.69%	4.04%

### Variação Diária

2 anos	4 p.b.	1 p.b.	5 p.b.
5 anos	-1 p.b.	-4 p.b.	-1 p.b.
10 anos	-6 p.b.	-9 p.b.	-6 p.b.
30 anos	-11 p.b.	-14 p.b.	-9 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.719%	4.890%	5.121%
5 anos	3.317%	4.351%	4.630%
10 anos	3.292%	4.251%	4.448%
30 anos	2.981%	4.001%	4.370%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.864%	5.332%	5.218%
3m	3.988%	5.394%	5.290%
6m	4.112%	5.435%	5.360%
12m	4.155%	5.356%	5.399%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.061	-0.1%	-1.0%
EUR / GBP	0.863	-0.1%	-2.6%
EUR / CHF	0.958	-0.2%	-3.0%
GBP / USD	1.230	0.0%	1.6%
USD / JPY	149.150	0.4%	13.8%
USD / CNY	7.301	0.1%	5.8%
EUR / AUD	1.657	0.3%	5.4%
EUR / NOK	11.517	0.6%	9.5%
EUR / SEK	11.573	0.4%	3.7%
USD / BRL	5.051	0.0%	-4.4%
EUR / CNY	7.744	0.0%	4.8%

### EUR/USD

Supportes	1.0576	1.0516	1.0438
Resistências	1.0688	1.0737	1.0765

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

12 de outubro de 2023

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	163	0.5%	16.1%
Chemicals	1 163	0.1%	1.9%
Healthcare	1 076	0.8%	7.9%
Retail	356	-2.1%	18.9%
Telecoms	194	0.0%	2.7%
Oil & Gas	361	-0.6%	4.8%
Utilities	356	0.8%	-1.1%
Technology	664	-0.2%	14.9%
Insurance	332	0.5%	4.1%
Industrial Goods&Services	689	0.3%	8.3%
Autos	607	0.6%	15.2%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	4.59	4.4%	9.2%
BCP	0.28	1.7%	92.8%
Corticeira Amorim	9.55	0.3%	9.5%
CTT	3.40	1.6%	10.4%
EDP	3.83	1.2%	-17.8%
EDP Renováveis	14.99	1.4%	-27.2%
Galp Energia	14.14	-0.6%	12.1%
Greenvolt	5.74	4.8%	-26.5%
Ibersol	6.78	0.0%	22.8%
Jerónimo Martins	20.18	1.0%	0.0%
Mota Engil	3.11	2.0%	165.8%
Navigator	3.78	3.4%	9.5%
NOS	3.51	1.2%	-3.7%
REN	2.45	1.0%	-3.0%
Semapa	13.48	0.6%	9.1%
Sonae SGPS	0.96	4.4%	2.1%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	46 p.b.	0 p.b.	21 p.b.
Alemanha	22 p.b.	0 p.b.	3 p.b.
Espanha	54 p.b.	-1 p.b.	20 p.b.
França	27 p.b.	-1 p.b.	0 p.b.
Irlanda	27 p.b.	0 p.b.	0 p.b.
Itália	112 p.b.	0 p.b.	21 p.b.
Portugal	52 p.b.	0 p.b.	21 p.b.
Brasil	181 p.b.	-2 p.b.	-73 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technologies	3 039	1.0%	39.9%
Health Care	1 522	-0.4%	-4.0%
Financials	554	0.1%	-2.7%
Communications	234	1.1%	46.9%
Consumer Discretionary	1 283	0.5%	27.6%
Industry	877	0.6%	5.4%
Consumer Staples	708	-0.6%	-9.1%
Energy	671	-1.3%	-0.2%
Utilities	302	1.6%	-15.7%
Real Estate	218	2.0%	-6.1%
Materials	498	0.2%	1.7%

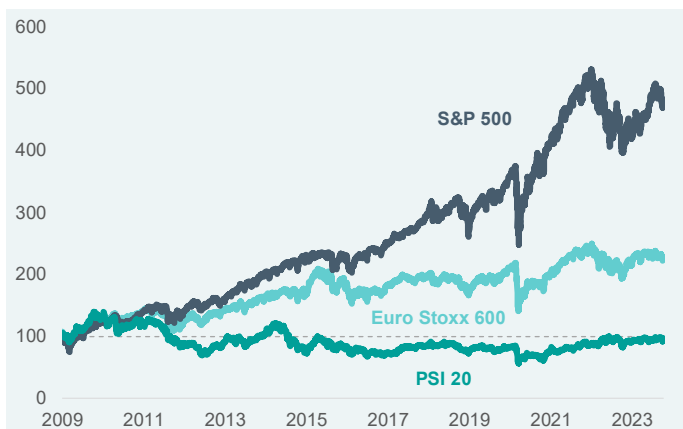
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	16.1	-5.5%	-25.7%
VSTOXX	17.8	-4.5%	-14.9%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	83 p.b.	-1 p.b.	-8 p.b.
Crossover	441 p.b.	-4 p.b.	-7 p.b.
Sénior	96 p.b.	-1 p.b.	-4 p.b.
Subordinadas	175 p.b.	1 p.b.	1 p.b.

COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	83.49	-2.9%	4.0%
Brent	85.82	-2.1%	-0.1%
Gás Natural (EUA)	3.38	-0.1%	-24.7%
Gás Natural (Europa)	46.07	-6.8%	-39.6%
Ouro	1 874.39	0.7%	2.8%
Cobre	8 022.50	-1.0%	-4.2%
Alumínio	2 212.50	-1.3%	-7.0%
Índice CRB Metals	977.75	-0.7%	-3.3%
Milho	488.00	0.5%	-20.1%
Trigo	556.00	-0.4%	-32.2%
Soja	1 252.50	-1.5%	-11.6%
Café	147.50	1.0%	-11.1%
Cacau	3 474.00	1.1%	35.9%
Índice CRB Food	544.50	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	0.5 / 2.2	0.7 / 2.0
	Out. 11	IPP core – mensal / homóloga (%)	Set.	0.2 / 2.3	0.3 / 2.7	0.2 / 2.5
	Out. 11	Fed publica minutas da última reunião de política monetária				
EUA	Out. 12	IPC – mensal / homóloga (%)	Set.	0.3 / 3.6		0.6 / 3.7
	Out. 12	IPC core – 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
Zona Euro	Out. 13	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Ago.	0.4 / -3.3		-1.1 / -2.2
Alemanha	Out. 09	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Ago.	-0.1 / -1.5	-0.2 / -2.0	-0.6 / -1.7
Itália	Out. 10	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Ago.	-0.3 / -5.0	0.2 / -4.2	-0.9 / -2.3
Portugal	Out. 10	Saldo da balança de bens (EUR milhões)	Ago.	-	-2400	-2187 (r+)
Reino Unido	Out. 12	PIB – mensal (%)	Ago.	0.2	0.2	-0.6 (r-)
	Out. 12	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Ago.	-0.1 / 1.7	-0.7 / 1.3	-1.1 / 1.0
	Out. 13	IPC – homóloga (%)	Set.	0.2		0.1
China	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
Brasil	Out. 11	Inflação IPCA – mensal / homóloga (%)	Set.	0.4 / 5.3	0.3 / 5.2	0.2 / 4.6
Global	Out. 10	FMI apresenta novo <i>World Economic Outlook</i>				

## 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
EUA	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
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	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
Alemanha	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
França	Out. 05	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Ago.	-0.4 / -0.5	-0.3 / -0.5	0.5 / 2.5 (r-)
Portugal	Out. 03	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Ago.	-	0.7 / -4.0	0.6 / -2.8 (r+)
Japão	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