

17 de outubro de 2023

Mercado com visão (demasiado?) benigna da guerra

Acções com ganhos moderados.

Os principais índices accionistas europeus evoluíram esta manhã com ganhos ligeiros (+0.27% no DAX, +0.23% no Euro Stoxx 600), depois de uma sessão positiva, esta terça-feira, na Ásia (+1.2% no Nikkei), e depois de, nos EUA, o S&P 500 e o Nasdaq terem encerrado ontem a sessão com ganhos superiores a 1%. Este quadro parece reflectir a **expectativa, por parte dos investidores, de que o conflito entre Israel e o Hamas não se irá alastrar** (sobretudo envolvendo o Irão). Nesse sentido têm sido dirigidos os esforços da diplomacia dos EUA nos últimos dias. Já amanhã, 4ª feira, o Presidente Biden deverá visitar Israel, com o pretexto de demonstrar o apoio dos EUA a este país mas, também, com o objectivo de manter o conflito o mais contido possível. Ao mesmo tempo, o desempenho relativamente positivo do mercado accionista estará também a reflectir a **senalização de uma postura mais dovish por parte da Reserva Federal americana**. Ontem, o Presidente do Fed de Philadelphia, Patrick Harker, defendeu que a instituição não deveria pensar em subidas adicionais dos juros de referência, dadas as dificuldades que a política mais restritiva está já a colocar às pequenas empresas americanas.

Yields da dívida pública retomam movimento de subida.

O mercado de dívida parece também estar a fazer uma leitura benigna dos riscos de alastramento e dos impactos económicos da guerra entre Israel e o Hamas. Depois da descida para valores próximos de 4.5% na última semana, **a yield do Treasury a 10 anos retomou uma tendência de subida, evoluindo esta manhã em torno de 4.752% (+4 bps). A rentabilidade do Bund no mesmo prazo sobe 2 bps, para 2.81%**. Este movimento parece sugerir uma menor aversão ao risco face à semana passada. Mas a pressão em alta sobre as *yields* dos Treasuries poderá também reflectir uma preocupação do mercado com a situação orçamental dos EUA, em parte devido ao aumento da despesa com juros mas, também, potencialmente, devido à maior pressão sobre a despesa militar. Ontem, a Secretária do Tesouro Janet Yellen referiu que os EUA têm capacidade para apoiar simultaneamente a Ucrânia e Israel.

Petróleo e ouro recuam ligeiramente.

O preço do petróleo (Brent) recuava esta manhã 0.3%, para USD 89.4/barril, e o ouro desvalorizava 0.02%. O dólar apreciava 0.1% em termos efectivos. Em suma, o mercado parece, para já, confiar nos esforços diplomáticos dos EUA para conter o conflito no Médio Oriente. Mas **os riscos mantêm-se enviesados no sentido de impactos económicos e políticos mais adversos**. Hoje, merece atenção, na Alemanha, a divulgação do indicador ZEW de sentimento económico na Alemanha e, nos EUA, a publicação dos números de Setembro da produção industrial e das vendas a retalho.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	33 985	0.9%	2.5%
S&P 500	4 374	1.1%	13.9%
Nasdaq	13 568	1.2%	29.6%
Euro Stoxx 600	450	0.2%	6.0%
PSI	6 117	1.2%	6.8%
IBEX 35	9 287	0.6%	12.9%
DAX	15 238	0.3%	9.4%
CAC 40	7 022	0.3%	8.5%
FTSE 100	7 631	0.4%	2.4%
Nikkei 225	32 040	1.2%	22.8%
Bovespa	116 534	0.7%	6.2%
Hang Seng China	17 786	0.8%	-10.1%
Shanghai Composite	3 083	0.3%	-0.2%
MSCI World (Euros)	279	0.4%	12.2%

DIVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	3.16%	5.10%	3.17%
5 anos	2.71%	4.72%	3.17%
10 anos	2.79%	4.71%	3.51%
30 anos	3.00%	4.85%	4.11%

Varição Diária

2 anos	2 p.b.	4 p.b.	-6 p.b.
5 anos	3 p.b.	8 p.b.	-2 p.b.
10 anos	5 p.b.	9 p.b.	1 p.b.
30 anos	7 p.b.	10 p.b.	3 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.758%	4.981%	5.078%
5 anos	3.368%	4.488%	4.507%
10 anos	3.358%	4.418%	4.250%
30 anos	3.071%	4.186%	4.129%

MONETARIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.860%	5.335%	5.222%
3m	3.985%	5.395%	5.288%
6m	4.121%	5.449%	5.352%
12m	4.171%	5.393%	5.379%

CAMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.055	0.4%	-1.5%
EUR / GBP	0.865	-0.2%	-2.4%
EUR / CHF	0.950	0.3%	-3.8%
GBP / USD	1.220	0.5%	0.8%
USD / JPY	149.580	0.0%	14.2%
USD / CNY	7.311	0.1%	6.0%
EUR / AUD	1.663	-0.4%	5.9%
EUR / NOK	11.542	0.3%	9.8%
EUR / SEK	11.531	-0.4%	3.4%
USD / BRL	5.040	-0.8%	-4.6%
EUR / CNY	7.711	0.4%	4.4%

EUR/USD			
Suportes	1.0448	1.0406	1.0331
Resistências	1.0600	1.0640	1.0737

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

17 de outubro de 2023

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	162	0.9%	15.0%
Chemicals	1 150	-0.1%	0.8%
Healthcare	1 076	-0.3%	7.9%
Retail	358	2.0%	19.3%
Telecoms	193	0.1%	2.1%
Oil & Gas	372	0.5%	8.0%
Utilities	353	0.1%	-1.8%
Technology	655	0.0%	13.3%
Insurance	330	0.3%	3.6%
Industrial Goods&Services	679	-0.1%	6.7%
Autos	605	0.5%	14.8%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	4.52	0.4%	7.5%
BCP	0.28	2.8%	91.8%
Corticeira Amorim	9.35	-0.4%	7.2%
CTT	3.50	3.4%	13.6%
EDP	3.76	1.2%	-19.3%
EDP Renováveis	14.45	0.5%	-29.8%
Galp Energia	14.71	0.3%	16.7%
Greenvolt	5.52	1.6%	-29.2%
Ibersol	6.80	0.0%	23.2%
Jerónimo Martins	20.04	2.6%	-0.7%
Mota Engil	2.99	1.9%	155.1%
Navigator	3.75	0.2%	8.7%
NOS	3.46	0.6%	-5.0%
REN	2.45	0.6%	-3.0%
Semapa	13.56	-0.1%	9.7%
Sonae SGPS	0.93	0.6%	-0.8%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	48 p.b.	1 p.b.	23 p.b.
Alemanha	23 p.b.	0 p.b.	4 p.b.
Espanha	54 p.b.	0 p.b.	20 p.b.
França	28 p.b.	0 p.b.	1 p.b.
Irlanda	27 p.b.	0 p.b.	0 p.b.
Itália	114 p.b.	-1 p.b.	23 p.b.
Portugal	50 p.b.	0 p.b.	19 p.b.
Brasil	182 p.b.	-3 p.b.	-73 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technologies	3 025	1.0%	39.3%
Health Care	1 528	0.8%	-3.6%
Financials	558	1.0%	-2.1%
Communications	232	1.5%	45.5%
Consumer Discretionary	1 273	1.6%	26.6%
Industry	870	1.1%	4.6%
Consumer Staples	713	1.0%	-8.5%
Energy	691	0.7%	2.8%
Utilities	304	1.0%	-15.2%
Real Estate	218	1.0%	-6.4%
Materials	493	0.9%	0.8%

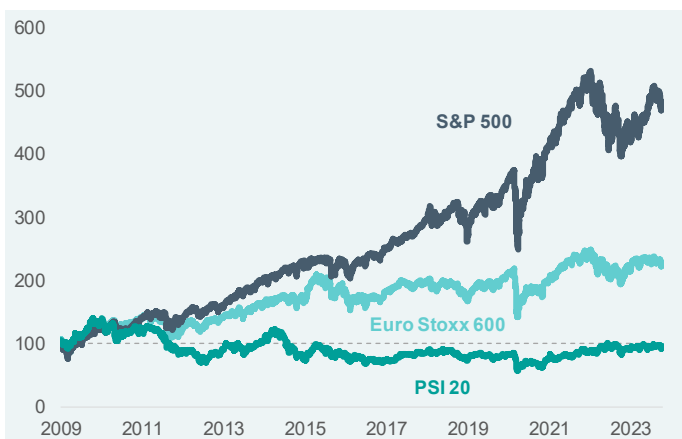
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	17.4	1.3%	-19.6%
VSTOXX	19.4	-2.3%	-6.9%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	84 p.b.	0 p.b.	-7 p.b.
Crossover	446 p.b.	5 p.b.	-6 p.b.
Sénior	97 p.b.	0 p.b.	-3 p.b.
Subordinadas	178 p.b.	-1 p.b.	3 p.b.

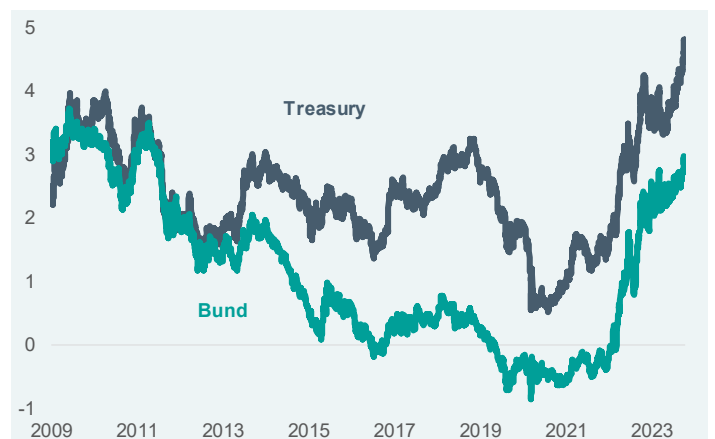
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	86.66	-1.2%	8.0%
Brent	89.65	-1.4%	4.4%
Gás Natural (EUA)	3.11	-3.9%	-30.7%
Gás Natural (Europa)	48.47	-10.2%	-36.5%
Ouro	1 921.98	-0.6%	5.4%
Cobre	7 949.00	-0.5%	-5.1%
Alumínio	2 199.50	0.0%	-7.5%
Índice CRB Metals	976.88	0.0%	-3.4%
Milho	490.00	-0.7%	-19.8%
Trigo	577.25	-0.4%	-29.6%
Soja	1 286.25	0.5%	-9.2%
Café	154.90	3.8%	-6.6%
Cacau	3 499.00	0.3%	36.9%
Índice CRB Food	541.630	-0.5%	1.6%

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. 16	Índice Empire Manufacturing (pontos)	Out.	-6.0	-4.6	1.9
	Out. 17	Vendas a retalho – mensal (%)	Set.	0.3		0.6
	Out. 17	Produção industrial – mensal (%)	Set.	-0.1		0.4
	Out. 17	Índice NAHB de confiança no sector da habitação (pontos)	Out.	45		45
	Out. 18	Licenças de construção – mensal (%)	Set.	-5.9		6.8
	Out. 18	Início de novas construções – mensal (%)	Set.	8.5		-11.3
	Out. 19	Novos pedidos de subsídio desemprego (milhares)	Out. 14	212		209
Zona Euro	Out. 18	IPC – mensal / homóloga (%)	Set. F	0.3 / 4.3		0.5 / 5.2
	Out. 18	IPC core – homóloga (%)	Set. F	4.5		5.3
Alemanha	Out. 17	Índice ZEW de expectativas (pontos)	Out.	-9.0		-11.4
	Out. 20	IPP – mensal / homóloga (%)	Set.	0.4 / -14.2		0.3 / -12.6
França	Out. 19	Confiança na indústria (pontos)	Out.	98		99
Portugal	Out. 19	IPP – mensal / homóloga (%)	Set.	-		0.6 / -5.2
Reino Unido	Out. 18	IPC – mensal / homóloga (%)	Set.	0.5 / 6.5		0.3 / 6.7
	Out. 18	IPC core – homóloga (%)	Set.	6.1		6.2
	Out. 20	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Set.	-0.2 / 0.1		0.4 / -1.4
China	Out. 18	PIB – trimestral / homóloga (%)	3T	1.0 / 4.5		0.8 / 6.3
	Out. 18	Produção industrial – homóloga (%)	Set.	4.3		4.5
	Out. 18	Vendas a retalho – homóloga (%)	Set.	4.9		4.6
Japão	Out. 20	IPC – homóloga (%)	Set.	3.0		3.2

Indicadores e eventos económicos mais recentes

Região	Data		Período	Estimado	Actual	Anterior
EUA	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				
	Out. 12	IPC – mensal / homóloga (%)	Set.	0.3 / 3.6	0.4 / 3.7	0.6 / 3.7
	Out. 12	IPC core – mensal / homóloga (%)	Set.	0.3 / 4.1	0.3 / 4.1	0.3 / 4.3
	Out. 12	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Out. 07	210	209	209 (r+)
	Out. 13	Índice de confiança dos consumidores da Univ. Michigan (pontos)	Out.	67.0	63.0	68.1
Zona Euro	Out. 13	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Ago.	0.2 / -3.5	0.6 / -5.1	-1.3 / -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
China	Out. 13	IPC – homóloga (%)	Set.	0.2	0.0	0.1
	Out. 13	IPP – homóloga (%)	Set.	-2.4	-2.5	-3.0
	Out. 13	Exportações – homóloga (%)	Set.	-8.0	-6.2	-8.8
Brasil	Out. 13	Importações – homóloga (%)	Set.	-6.3	-6.2	-7.3
	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>				

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