

23 de outubro de 2023

## Subida das *yields* continua a penalizar acções.

**Yield do Treasury a 10Y atinge os 5%.**

A semana arranca com um prolongamento das descidas nas acções, reflectindo uma conjuntura marcada pela **perspectiva de juros altos por mais tempo nas principais economias, indicadores fracos na China e a elevada tensão geopolítica no Médio Oriente**. O índice chinês Shanghai Composite caiu esta manhã para mínimos pré-pandemia, enquanto o Nikkei 225 deslizou 0.8%. O euro regressa acima dos EUR/USD 1.06, enquanto as *yields* soberanas evoluem em alta na Europa e nos EUA. **Na Argentina, Sergio Massa (peronista e até agora Ministro da Economia) venceu as eleições deste Domingo, com 37% dos votos**. Perante a ausência de uma maioria, terá de concorrer a uma 2ª volta contra Javier Milei (libertário e defensor da dolarização da economia argentina, que obteve 30% dos votos). No mercado paralelo, o peso reage em alta.

## BCE deverá manter taxas directoras inalteradas.

Esta 5ª feira, **o BCE deverá manter as taxas directoras inalteradas** (taxa refi em 4.5%, taxa da facilidade de depósitos em 4%), depois, na última reunião, ter reconhecido que os juros de referência teriam já atingido níveis "suficientemente restritivos". A autoridade monetária deverá reconhecer como positiva a recente desaceleração dos preços (em Setembro, a inflação recuou de 5.2% para 4.3% YoY, ou de 5.3% para 4.5% YoY a nível *core*). Mas a Presidente Lagarde deverá insistir na ideia de que a inflação continuará acima da meta por algum tempo, e que a recente subida dos preços da energia (em parte associada às tensões no Médio Oriente) representa um risco adicional. Neste sentido, o BCE deverá continuar a defender a necessidade de uma postura *data dependent* que, na prática, se deverá traduzir na manutenção das taxas directoras aos actuais níveis por um período de tempo longo, com os riscos enviesados no sentido de uma subida adicional. Descidas dos juros, em resposta a um arrefecimento mais pronunciado da actividade, não são esperadas antes da segunda metade de 2024.

## Economia dos EUA terá registado forte crescimento no 3Q'23.

Ao nível dos indicadores, destaque, esta semana, para o PIB dos EUA. **A economia americana terá crescido em torno de 4%-5% anualizado no 3Q'23**, em aceleração face aos 2.1% do 2Q. Embora já referente ao passado, o registo forte do 3Q deverá suportar a ideia de uma economia ainda "aquecida", onde os juros deverão permanecer elevados por algum tempo. Ainda nos EUA, serão conhecidos o rendimento e despesa pessoais de Setembro (espera-se crescimentos em torno de 0.4% MoM), bem como o deflator *core* do consumo pessoal (que terá abrandado de 3.9% para 3.7% YoY). **Na Zona Euro, os PMIs e o indicador de confiança no consumo deverão sinalizar uma estabilização do sentimento em Outubro**.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	33 127	-0.9%	-0.1%
S&P 500	4 224	-1.3%	10.0%
Nasdaq	12 984	-1.5%	24.1%
Euro Stoxx 600	434	-1.4%	2.1%
PSI	6 039	-1.2%	5.5%
IBEX 35	9 029	-1.3%	9.7%
DAX	14 798	-1.6%	6.3%
CAC 40	6 816	-1.5%	5.3%
FTSE 100	7 402	-1.3%	-0.7%
Nikkei 225	31 000	-0.8%	18.8%
Bovespa	113 155	-0.7%	3.1%
Hang Seng China	17 172	-0.7%	-13.2%
Shanghai Composite	2 939	-1.5%	-4.9%
MSCI World (Euros)	269	-1.4%	8.1%

DIVIDA PUBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	3.12%	5.07%	3.19%
5 anos	2.78%	4.86%	3.23%
10 anos	2.89%	4.91%	3.61%
30 anos	3.09%	5.08%	4.22%

## Varição Diária

2 anos	-8 p.b.	-9 p.b.	-12 p.b.
5 anos	-6 p.b.	-10 p.b.	-8 p.b.
10 anos	-4 p.b.	-8 p.b.	-4 p.b.
30 anos	-1 p.b.	-3 p.b.	0 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.770%	4.991%	5.259%
5 anos	3.434%	4.648%	4.812%
10 anos	3.466%	4.639%	4.574%
30 anos	3.164%	4.425%	4.419%

MONETARIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.863%	5.332%	5.219%
3m	3.969%	5.398%	5.276%
6m	4.107%	5.469%	5.348%
12m	4.185%	5.438%	5.398%

CAMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.059	-0.1%	-1.1%
EUR / GBP	0.871	0.1%	-1.6%
EUR / CHF	0.945	-0.2%	-4.3%
GBP / USD	1.215	-0.2%	0.5%
USD / JPY	149.850	0.1%	14.4%
USD / CNY	7.315	0.1%	6.0%
EUR / AUD	1.676	0.4%	6.7%
EUR / NOK	11.700	0.4%	11.3%
EUR / SEK	11.618	0.2%	4.1%
USD / BRL	5.035	-0.5%	-4.7%
EUR / CNY	7.747	0.0%	4.8%

EUR/USD			
Suportes	1.0495	1.0448	1.0406
Resistências	1.0616	1.0640	1.0737

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

23 de outubro de 2023

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	155	-2.1%	10.3%
Chemicals	1 106	-1.7%	-3.1%
Healthcare	1 029	-0.3%	3.2%
Retail	343	-1.8%	14.3%
Telecoms	187	-0.9%	-1.2%
Oil & Gas	366	-1.1%	6.3%
Utilities	348	-0.7%	-3.2%
Technology	627	-2.3%	8.6%
Insurance	321	-2.1%	0.7%
Industrial Goods&Services	644	-1.8%	1.1%
Autos	575	-1.8%	9.1%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	4.33	-1.5%	3.0%
BCP	0.28	-2.0%	88.5%
Corticeira Amorim	9.10	-1.1%	4.4%
CTT	3.41	-1.2%	10.7%
EDP	3.74	-0.5%	-19.8%
EDP Renováveis	13.96	-2.5%	-32.2%
Galp Energia	14.54	-0.9%	15.3%
Greenvolt	6.07	-0.2%	-22.2%
Ibersol	6.66	-3.2%	20.7%
Jerónimo Martins	20.34	-1.3%	0.8%
Mota Engil	2.86	-2.4%	144.4%
Navigator	3.55	-1.3%	2.8%
NOS	3.45	-0.1%	-5.5%
REN	2.42	0.0%	-4.0%
Semapa	13.66	-0.3%	10.5%
Sonae SGPS	0.91	-0.7%	-2.5%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	52 p.b.	3 p.b.	27 p.b.
Alemanha	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
Espanha	54 p.b.	0 p.b.	20 p.b.
França	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
Irlanda	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
Itália	118 p.b.	1 p.b.	26 p.b.
Portugal	53 p.b.	2 p.b.	21 p.b.
Brasil	194 p.b.	6 p.b.	-61 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technologies	2 902	-1.7%	33.6%
Health Care	1 492	-0.4%	-5.9%
Financials	536	-1.5%	-5.9%
Communications	227	-1.2%	42.6%
Consumer Discretionary	1 196	-1.7%	19.0%
Industry	835	-1.0%	0.5%
Consumer Staples	711	-0.4%	-8.8%
Energy	691	-1.7%	2.8%
Utilities	295	-1.1%	-17.8%
Real Estate	205	-0.5%	-11.6%
Materials	474	-1.3%	-3.2%

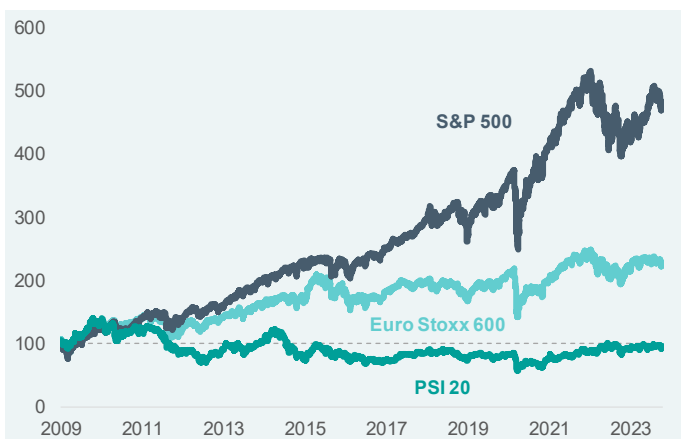
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	21.9	1.1%	1.2%
VSTOXX	23.6	1.2%	13.1%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	89 p.b.	2 p.b.	-2 p.b.
Crossover	469 p.b.	12 p.b.	-1 p.b.
Sénior	103 p.b.	3 p.b.	3 p.b.
Subordinadas	188 p.b.	5 p.b.	8 p.b.

COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	88.08	-1.4%	9.7%
Brent	92.16	-0.2%	7.3%
Gás Natural (EUA)	2.90	-2.0%	-35.3%
Gás Natural (Europa)	51.11	1.9%	-33.0%
Ouro	1 981.40	1.0%	8.6%
Cobre	7 993.00	0.3%	-4.5%
Alumínio	2 185.00	0.1%	-8.1%
Índice CRB Metals	978.22	-0.4%	-3.3%
Milho	495.50	-1.9%	-18.9%
Trigo	586.00	-1.3%	-28.6%
Soja	1 320.25	-0.9%	-6.8%
Café	163.95	3.7%	-1.2%
Cacau	3 648.00	0.2%	42.7%
Índice CRB Food	549.250	0.5%	3.0%

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. 25	Vendas de novas habitações – mensal (%)	Set.	1.3	-8.7
	Out. 26	PIB – trimestral anualizada (%)	3 T	4.3	2.1
	Out. 26	Encomendas de bens duradouros – mensal (%)	Set.	1.1	0.1
	Out. 26	Encomendas de bens duradouros exc. transporte – mensal (%)	Set.	0.3	0.4
	Out. 26	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Out. 21	208	198
	Out. 27	Rendimento das famílias – mensal (%)	Set.	0.4	0.4
	Out. 27	Despesa das famílias – mensal (%)	Set.	0.4	0.4
	Out. 27	Deflator despesas de consumo pessoal – mensal / homóloga (%)	Set.	0.3 / 3.4	0.4 / 3.5
	Out. 27	Deflator <i>core</i> despesas consumo pessoal – mensal / homóloga (%)	Set.	0.2 / 3.7	0.1 / 3.9
Zona Euro	Out. 23	Confiança dos consumidores (pontos)	Out.	-18.1	-17.8
	Out. 24	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Out. E	43.5	43.4
	Out. 24	Índice PMI serviços (pontos)	Out. E	48.7	48.7
	Out. 25	BCE anuncia taxa da facilidade de depósito (%)*	Out. 25	4.00	4.00
	Out. 25	BCE anuncia taxa <i>refi</i> (%)*	Out. 25	4.50	4.50
Alemanha	Out. 25	Índice IFO de clima empresarial (pontos)	Out.	85.8	85.7
Espanha	Out. 26	Taxa de desemprego (% população activa)	3 T	11.5	11.6
	Out. 27	PIB – trimestral / homóloga (%)	3 T	0.2 / 1.5	0.5 / 2.2
	Out. 27	Vendas a retalho – homóloga (%)	Set.	-	7.0
Reino Unido	Out. 24	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Out. E	44.6	44.3
	Out. 24	Índice PMI serviços (pontos)	Out. E	49.5	49.3

## Indicadores e eventos económicos mais recentes

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	0.7	0.8 (r+)
	Out. 17	Produção industrial – mensal (%)	Set.	0.0	0.3	0.0 (r-)
	Out. 17	Índice NAHB de confiança no sector da habitação (pontos)	Out.	44	40	44 (r-)
	Out. 18	Licenças de construção – mensal (%)	Set.	-5.7	-4.4	6.8
	Out. 18	Início de novas construções – mensal (%)	Set.	7.8	7.0	-12.5 (r-)
	Out. 19	Novos pedidos de subsídio desemprego (milhares)	Out. 14	210	198	211 (r+)
Zona Euro	Out. 18	IPC – mensal / homóloga (%)	Set. F	0.3 / 4.3	0.3 / 4.3	0.5 / 5.2
	Out. 18	IPC <i>core</i> – homóloga (%)	Set. F	4.5	4.5	5.3
Alemanha	Out. 17	Índice ZEW de expectativas (pontos)	Out.	-9.0	-1.1	-11.4
	Out. 20	IPP – mensal / homóloga (%)	Set.	0.4 / -14.1	-0.2 / -14.7	0.3 / -12.6
França	Out. 19	Confiança na indústria (pontos)	Out.	98	98	99
Portugal	Out. 19	IPP – mensal / homóloga (%)	Set.	-	0.2 / -5.2	0.3 / -5.5 (r-)
Reino Unido	Out. 18	IPC – mensal / homóloga (%)	Set.	0.5 / 6.6	0.5 / 6.7	0.3 / 6.7
	Out. 18	IPC <i>core</i> – homóloga (%)	Set.	6.0	6.1	6.2
	Out. 20	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Set.	-0.4 / -0.2	-0.9 / -1.0	0.4 / -1.3
China	Out. 18	PIB – trimestral / homóloga (%)	3T	0.9 / 4.5	1.3 / 4.9	0.5 / 6.3 (r-)
	Out. 18	Produção industrial – homóloga (%)	Set.	4.4	4.5	4.5
	Out. 18	Vendas a retalho – homóloga (%)	Set.	4.9	5.5	4.6
Japão	Out. 20	IPC – homóloga (%)	Set.	3.0	3.0	3.2

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