

8 de setembro de 2023

Indicadores robustos nos EUA suportam dólar.

Indicadores macro voltam a surpreender nos EUA.

A manhã desta 6ª feira arranca com novas perdas dos mercados accionistas na Europa, depois de uma sessão também maioritariamente negativa na Ásia. O Euro Stoxx 600 recua, assim, pela 8ª sessão consecutiva. Ontem, a sessão ficou marcada por um reforço da expectativa de juros altos por mais tempo. Em particular, o mercado reagiu à **4ª descida consecutiva do número semanal de novos pedidos de subsidio de desemprego nos EUA**, de 229 mil para 216 mil, um registo que ficou abaixo das expectativas e que representa um mínimo desde Fevereiro. Os *continuing claims* também recuaram mais que o esperado, **reforçando os sinais de restritividade do mercado do trabalho americano**. A probabilidade implícita no mercado de uma subida da taxa *fed funds* em Novembro subiu de 31% no final da última semana para 43% na 4ª feira, situando-se esta manhã em 39%. Para a reunião deste mês do comité de política monetária do Fed, o mercado continua à espera de uma manutenção dos juros.

Indicadores da Zona Euro e Ásia continuam enfraquecidos.

Em contraste com o tom mais forte dos indicadores americanos, na Zona Euro e na China as variáveis macroeconómicas continuam a sinalizar uma conjuntura enfraquecida. **O crescimento do PIB da Zona Euro foi revisto em baixa, de 0.3% para 0.1% QoQ no 2Q 2023**, o mesmo ritmo de expansão observado no período anterior. Na Alemanha, a produção industrial caiu 0.8% MoM em Julho. Já em França e Espanha este indicador apresentou um desempenho mais forte que o esperado (+0.8% e +0.2% MoM respectivamente em Julho). Os números do comércio internacional continuam em contracção na China e, já esta noite, foi conhecida a **revisão em baixa do crescimento do Japão no 2Q, de 1.5% para 1.2% QoQ**.

USD em máximos de 6 meses.

O tom mais forte dos indicadores macro nos EUA tem favorecido o **dólar, que apreciou ontem 0.2% em termos efectivos, evoluindo em máximos de 6 meses**. O euro segue em torno de EUR/USD 1.071 esta manhã, somando uma depreciação de 0.7% face ao fecho da última semana. A probabilidade implícita no mercado atribuída a uma elevação dos juros de referência pelo BCE neste mês situa-se em 35%, sendo de 24% para Outubro. No mercado de acções, nota para o tombo de 2.9% da Apple, depois de as autoridades chinesas proibirem os funcionários do Governo Central e de empresas públicas de usarem iPhones no trabalho. A desvalorização da Apple contagiou todo o sector, que recuou 2% no S&P 500 e 0.9% no Nasdaq. Nos EUA, o Governo iniciou uma investigação à Huawei, relacionada com a tecnologia dos *chips*. Por último, **a agência S&P deverá pronunciar-se hoje sobre o rating soberano de Portugal, actualmente em BBB com perspetiva estável**.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	34 501	0.2%	4.1%
S&P 500	4 451	-0.3%	15.9%
Nasdaq	13 749	-0.9%	31.4%
Euro Stoxx 600	454	-0.1%	6.8%
PSI	6 065	-0.3%	5.9%
IBEX 35	9 310	0.0%	13.1%
DAX	15 719	-0.1%	12.9%
CAC 40	7 196	0.0%	11.2%
FTSE 100	7 442	0.2%	-0.1%
Nikkei 225	32 607	-1.2%	25.0%
Bovespa	115 985	-1.1%	5.7%
Hang Seng China	18 202	-1.3%	-8.0%
Shanghai Composite	3 117	-0.2%	0.9%
MSCI World (Euros)	281	-0.3%	12.9%

DIVIDA PUBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	3.08%	4.95%	3.08%
5 anos	2.62%	4.37%	3.05%
10 anos	2.61%	4.24%	3.36%
30 anos	2.75%	4.34%	3.85%

Varição Diária

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

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.682%	4.836%	5.511%
5 anos	3.242%	4.133%	4.850%
10 anos	3.162%	3.945%	4.422%
30 anos	2.823%	3.662%	4.128%

MONETARIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.651%	5.329%	5.303%
3m	3.795%	5.411%	5.459%
6m	3.929%	5.476%	5.622%
12m	4.051%	5.433%	5.777%

CAMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.070	-0.2%	-0.1%
EUR / GBP	0.858	0.1%	-3.1%
EUR / CHF	0.956	-0.1%	-3.2%
GBP / USD	1.248	-0.2%	3.1%
USD / JPY	147.090	-0.3%	12.3%
USD / CNY	7.329	0.2%	6.2%
EUR / AUD	1.679	-0.1%	6.8%
EUR / NOK	11.469	-0.3%	9.1%
EUR / SEK	11.921	-0.1%	6.9%
USD / BRL	4.978	0.0%	-5.8%
EUR / CNY	7.845	0.0%	6.2%

EUR/USD

Supportes	1.0687	1.0635	1.0538
Resistências	1.0749	1.0780	1.0861

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

8 de setembro de 2023

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	153	-0.8%	8.9%
Chemicals	1 204	-0.7%	5.5%
Healthcare	1 081	1.2%	8.5%
Retail	372	-0.6%	24.2%
Telecoms	195	0.5%	2.9%
Oil & Gas	353	-0.1%	2.5%
Utilities	368	1.3%	2.4%
Technology	680	-2.0%	17.7%
Insurance	324	0.1%	1.6%
Industrial Goods&Services	703	-0.4%	10.4%
Autos	595	-0.9%	12.9%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	4.51	0.2%	7.2%
BCP	0.24	-0.4%	64.8%
Corticeira Amorim	10.10	-1.6%	15.8%
CTT	3.31	-1.5%	7.5%
EDP	4.15	0.1%	-10.8%
EDP Renováveis	16.83	1.0%	-18.2%
Galp Energia	13.38	0.0%	6.1%
Greenvolt	6.07	-0.5%	-22.2%
Ibersol	6.90	0.0%	25.0%
Jerónimo Martins	21.52	-1.6%	6.6%
Mota Engil	3.08	1.7%	163.2%
Navigator	3.27	-1.3%	-5.2%
NOS	3.50	1.1%	-3.9%
REN	2.51	0.0%	-0.6%
Semapa	13.12	-0.6%	6.1%
Sonae SGPS	0.95	-0.5%	1.8%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	49 p.b.	0 p.b.	24 p.b.
Alemanha	17 p.b.	0 p.b.	-2 p.b.
Espanha	46 p.b.	0 p.b.	12 p.b.
França	25 p.b.	0 p.b.	-2 p.b.
Irlanda	21 p.b.	0 p.b.	-6 p.b.
Itália	87 p.b.	0 p.b.	-5 p.b.
Portugal	45 p.b.	0 p.b.	14 p.b.
Brasil	174 p.b.	1 p.b.	-80 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technologies	3 049	-1.6%	40.3%
Health Care	1 536	0.5%	-3.1%
Financials	568	-0.2%	-0.4%
Communications	228	0.1%	42.8%
Consumer Discretionary	1 330	0.5%	32.3%
Industry	895	-0.3%	7.6%
Consumer Staples	752	0.3%	-3.4%
Energy	694	-0.2%	3.3%
Utilities	316	1.3%	-11.9%
Real Estate	231	0.7%	-0.7%
Materials	513	-0.4%	4.7%

VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	14.3	-0.8%	-34.1%
VSTOXX	16.5	-3.0%	-21.1%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	72 p.b.	1 p.b.	-21 p.b.
Crossover	403 p.b.	3 p.b.	-15 p.b.
Sénior	83 p.b.	1 p.b.	-17 p.b.
Subordinadas	153 p.b.	1 p.b.	-12 p.b.

COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	86.87	-0.8%	8.2%
Brent	89.92	-0.8%	4.7%
Gás Natural (EUA)	2.58	2.7%	-38.2%
Gás Natural (Europa)	32.76	5.4%	-57.1%
Ouro	1 918.09	-0.1%	5.2%
Cobre	8 371.50	-1.4%	0.0%
Alumínio	2 193.50	0.0%	-7.8%
Índice CRB Metals	998.71	-0.6%	-1.3%
Milho	486.25	0.1%	-20.4%
Trigo	599.75	-1.5%	-26.9%
Soja	1 359.50	-1.2%	-4.0%
Café	153.80	0.2%	-7.3%
Cacau	3 652.00	0.1%	42.9%
Índice CRB Food	546.950	0.3%	2.5%

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	Set. 05	Encomendas à indústria – mensal (%)	Jul.	-2.5	-2.1	2.3
	Set. 05	Encomendas à indústria exc. transporte – mensal (%)	Jul.	0.1	0.8	0.2
	Set. 06	Saldo da balança comercial (USD mil milhões)	Jul.	-68.0	-65.0	-63.7 (r+)
	Set. 06	Índice ISM Serviços	Ago.	52.5	54.5	52.7
	Set. 06	Fed publica Beige Book				
	Set. 07	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Set. 02	233	216	229 (r+)
Zona Euro	Set. 05	IPP – mensal / homóloga (%)	Jul.	-0.6 / -7.6	-0.5 / -7.6	-0.4 / -3.4
	Set. 06	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Jul.	-0.2 / -1.2	-0.2 / -1.0	0.2 / -1.0 (r+)
Alemanha	Set. 04	Exportações – mensal (%)	Jul.	-1.5	-0.9	0.2
	Set. 04	Importações – mensal (%)	Jul.	0.5	1.4	-3.2
	Set. 06	Encomendas à indústria – mensal / homóloga (%)	Jul.	-4.3 / -4.5	-11.7/-10.5	7.6 / 3.3 (r+)
	Set. 07	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Jul.	-0.4 / -2.1	-0.8 / -2.1	-1.4 / -1.5
Portugal	Set. 08	Saldo da balança de bens (EUR milhões)	Jul.	-	-	-2122
China	Set. 05	Índice Caixin PMI Serviços	Ago.	53.5	51.8	54.1
	Set. 07	Exportações – homóloga (%)	Ago.	-9.0	-8.8	-14.5
	Set. 07	Importações – homóloga (%)	Ago.	-9.0	-7.3	-12.4

Indicadores e eventos económicos mais recentes

Região	Data	Período	Estimado	Actual	Anterior	
EUA	Ago. 29	Índice S&P/CS de preços da habitação – homóloga (%)	Jun.	-1.6	-1.2	-1.7
	Ago. 29	Confiança dos consumidores (Conference Board)	Ago.	116.0	106.1	114.0 (r-)
	Ago. 30	Estimativa ADP criação emprego no sector privado (milhares)	Ago.	195	177	371 (r+)
	Ago. 31	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Ago. 26	235	228	232 (r+)
	Ago. 31	Rendimento das famílias – mensal (%)	Jul.	0.3	0.2	0.3
	Ago. 31	Despesa das famílias – mensal (%)	Jul.	0.7	0.8	0.6 (r+)
	Ago. 31	Deflator despesas consumo pessoal – mensal / homóloga (%)	Jul.	0.2 / 3.3	0.2 / 3.3	0.2 / 3.0
	Ago. 31	Deflator <i>core</i> despesas cons. pessoal – mensal / homóloga (%)	Jul.	0.2 / 4.2	0.2 / 4.2	0.2 / 4.1
	Set. 01	Criação de emprego não-agrícola (milhares)	Ago.	170	187	157 (r-)
	Set. 01	Taxa de desemprego (% da popul. activa)	Ago.	3.5	3.8	3.5
	Set. 01	Remuneração média horária – mensal / homóloga (%)	Ago.	0.3 / 4.3	0.2 / 4.3	0.4 / 4.4
	Set. 01	Índice ISM Manufacturing (pontos)	Ago.	47.0	47.6	46.4
	Zona Euro	Ago. 30	Índice de sentimento económico (pontos)	Ago.	93.5	93.3
Ago. 31		IPC – mensal / homóloga (%)	Ago. E	0.4 / 5.1	0.6 / 5.3	-0.1 / 5.3
Ago. 31		IPC <i>core</i> – homóloga (%)	Ago. E	5.3	5.3	5.5
Alemanha	Ago. 30	IPC – mensal / homóloga (%)	Ago. E	0.3 / 6.0	0.3 / 6.1	0.3 / 6.2
	Ago. 31	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Jul.	0.3 / -1.4	-0.8 / -2.4	-0.2 / 0.9
Espanha	Ago. 30	IPC – mensal / homóloga (%)	Ago. E	0.5 / 2.5	0.5 / 2.6	0.2 / 2.3
	Ago. 30	IPC <i>core</i> – homóloga (%)	Ago. E	6.0	6.1	6.2
Portugal	Ago. 29	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Jul.	-	1.1 / 3.6	-1.8 / 3.6 (r-)
	Ago. 31	IPC – mensal / homóloga (%)	Ago. E	-	0.3 / 3.7	-0.4 / 3.1
	Set. 01	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Jul.	-	0.2 / -3.2	-0.3 / -3.7
China	Ago. 31	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Ago.	49.2	49.7	49.3
	Ago. 31	Índice PMI Non-Manufacturing (pontos)	Ago.	51.2	51.0	51.5
	Set. 01	Índice Caixin PMI Manufacturing (pontos)	Ago.	49.2	51.0	49.2

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 inexactidões 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