

14 de setembro de 2023

BCE sob pressão.

Inflação superior a 3% em 2024 deve levar BCE a subir juros.

A sessão desta 5ª feira ficará inevitavelmente marcada pela **reunião do Conselho de Governadores do BCE**. Depois de ontem ter sido noticiado que fontes do BCE revelaram que as novas previsões da instituição (que serão divulgadas hoje) continuarão a apontar para uma inflação superior a 3% em 2024, assistiu-se a um aumento expressivo das expectativas do mercado para uma subida das taxas de referência na reunião de hoje, atribuindo agora uma probabilidade de 64% a este cenário (vs. 38% na passada 6ª feira). **Embora continuemos a ver fortes razões que justificariam uma pausa no tightening do BCE** – como (i) o tom negativo dos indicadores de actividade recentes na Zona Euro, suportando (ii) a ideia de que os mecanismos de transmissão da política monetária estarão a funcionar e a contribuir já para o arrefecimento da actividade; e (iii) a expectativa de que a inflação core exiba uma descida mais visível a partir de Setembro – **acreditamos agora que o BCE deverá anunciar hoje uma elevação dos juros de referência em 25 bps.**

Produção industrial cai mais que o esperado na Zona Euro.

O euro segue relativamente inalterado em EUR/USD 1.074, e as *yields* soberanas seguem estáveis, depois das subidas de ontem. No mercado accionista, a abertura foi mista, com descidas no Euro Stoxx 50 e DAX, mas com avanços no PSI, AEX e FTSE 100. A nível sectorial, nota para a queda de 1.2% das fabricantes de automóveis (no Euro Stoxx 600), depois de **a Comissão Europeia ter aberto uma investigação sobre as ajudas estatais a marcas chinesas de carros eléctricos**. Ontem, a sessão foi de perdas na Europa, alimentadas pela revisão em alta das expectativas para os juros e pela **queda mais forte que a esperada da produção industrial no conjunto dos Vinte em Julho**. No Reino Unido, o PIB caiu 0.5% MoM em Julho (+0.5% em Junho), mais que o esperado, pressionado pela contracção de 0.5% MoM do sector dos serviços. Para este desempenho muito terão contribuído as greves no NHS, levando o sector da saúde humana a cair 3.4% MoM.

Energia impulsiona inflação de Agosto nos EUA.

Já nos EUA, a sessão de ontem foi de ganhos ligeiros para as acções e de descidas nas *yields*. Foi conhecida a **subida mais forte que a esperada da inflação (IPC) nos EUA, de 3.2% para 3.7% YoY em Agosto**, com um forte contributo do aumento do preço da gasolina. Mas, excluindo este efeito, **a medida core recuou pelo 5º mês consecutivo, de 4.7% para 4.3% YoY**. Embora estes dados não tenham alterado a expectativa de que o Fed manterá os juros inalterados na reunião da próxima semana (cenário a que o mercado atribui uma probabilidade de 98%), os investidores viram aqui uma porta aberta a uma eventual subida de juros mais à frente. Hoje serão conhecidos os números da inflação no produtor.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	34 576	-0.2%	4.3%
S&P 500	4 467	0.1%	16.4%
Nasdaq	13 814	0.3%	32.0%
Euro Stoxx 600	454	-0.3%	6.8%
PSI	6 133	-0.3%	7.1%
IBEX 35	9 424	-0.3%	14.5%
DAX	15 654	-0.4%	12.4%
CAC 40	7 223	-0.4%	11.6%
FTSE 100	7 526	0.0%	1.0%
Nikkei 225	33 168	1.4%	27.1%
Bovespa	118 176	0.2%	7.7%
Hang Seng China	18 083	0.4%	-8.6%
Shanghai Composite	3 127	0.1%	1.2%
MSCI World (Euros)	281	-0.2%	12.9%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	3.17%	4.97%	3.15%
5 anos	2.68%	4.38%	3.12%
10 anos	2.65%	4.25%	3.41%
30 anos	2.75%	4.34%	3.89%

Varição Diária

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

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.770%	4.875%	5.406%
5 anos	3.306%	4.167%	4.773%
10 anos	3.194%	3.957%	4.380%
30 anos	2.829%	3.671%	4.103%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.699%	5.332%	5.334%
3m	3.824%	5.409%	5.452%
6m	3.968%	5.474%	5.555%
12m	4.103%	5.432%	5.630%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.074	0.2%	0.3%
EUR / GBP	0.860	0.0%	-2.9%
EUR / CHF	0.958	0.2%	-2.9%
GBP / USD	1.250	0.1%	3.3%
USD / JPY	147.350	0.1%	12.5%
USD / CNY	7.272	-0.3%	5.4%
EUR / AUD	1.671	0.0%	6.3%
EUR / NOK	11.487	0.2%	9.3%
EUR / SEK	11.938	0.1%	7.0%
USD / BRL	4.917	0.0%	-7.0%
EUR / CNY	7.810	-0.1%	5.7%

EUR/USD

Supportes	1.0687	1.0635	1.0538
Resistências	1.0759	1.0803	1.0861

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

14 de setembro de 2023

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	157	0.6%	11.7%
Chemicals	1 186	-0.5%	3.9%
Healthcare	1 077	-0.6%	8.0%
Retail	376	-0.9%	25.5%
Telecoms	198	-0.1%	4.4%
Oil & Gas	356	-0.5%	3.4%
Utilities	369	-0.2%	2.5%
Technology	668	-0.3%	15.7%
Insurance	332	0.6%	4.3%
Industrial Goods&Services	690	-0.8%	8.5%
Autos	608	0.0%	15.2%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	4.49	-0.5%	6.8%
BCP	0.26	-0.7%	74.4%
Corticeira Amorim	9.92	-0.8%	13.8%
CTT	3.36	-1.0%	8.9%
EDP	4.10	0.2%	-12.0%
EDP Renováveis	16.28	0.2%	-20.9%
Galp Energia	13.70	-0.8%	8.6%
Greenvolt	5.99	1.5%	-23.2%
Ibersol	6.90	-0.6%	25.0%
Jerónimo Martins	21.74	-0.5%	7.7%
Mota Engil	3.17	-2.0%	170.9%
Navigator	3.34	0.2%	-3.3%
NOS	3.55	0.3%	-2.5%
REN	2.49	-0.2%	-1.4%
Semapa	13.26	-0.3%	7.3%
Sonae SGPS	0.97	-0.3%	3.6%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	48 p.b.	0 p.b.	23 p.b.
Alemanha	17 p.b.	0 p.b.	-2 p.b.
Espanha	46 p.b.	-1 p.b.	12 p.b.
França	25 p.b.	0 p.b.	-2 p.b.
Irlanda	22 p.b.	0 p.b.	-5 p.b.
Itália	87 p.b.	2 p.b.	-4 p.b.
Portugal	45 p.b.	0 p.b.	14 p.b.
Brasil	173 p.b.	-1 p.b.	-82 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technologies	3 025	0.3%	39.2%
Health Care	1 544	0.0%	-2.6%
Financials	575	-0.1%	1.0%
Communications	230	0.4%	44.0%
Consumer Discretionary	1 367	0.9%	36.0%
Industry	882	-0.7%	6.0%
Consumer Staples	756	0.3%	-2.9%
Energy	702	-0.8%	4.5%
Utilities	324	1.2%	-9.6%
Real Estate	227	-1.0%	-2.4%
Materials	511	-0.6%	4.4%

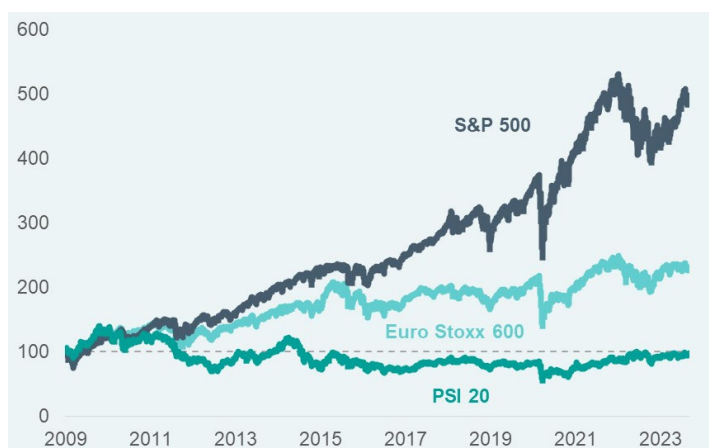
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	13.5	-5.3%	-37.8%
VSTOXX	16.5	-0.1%	-21.0%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	71 p.b.	-1 p.b.	-22 p.b.
Crossover	395 p.b.	-3 p.b.	-17 p.b.
Sénior	81 p.b.	-1 p.b.	-18 p.b.
Subordinadas	150 p.b.	-1 p.b.	-13 p.b.

COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	88.52	-0.4%	10.3%
Brent	91.88	-0.2%	6.9%
Gás Natural (EUA)	2.68	-2.3%	-35.8%
Gás Natural (Europa)	36.82	6.1%	-51.8%
Ouro	1 909.45	-0.2%	4.7%
Cobre	8 391.00	-0.1%	0.2%
Alumínio	2 196.50	-0.4%	-7.6%
Índice CRB Metals	995.32	-0.1%	-1.6%
Milho	482.25	1.2%	-21.0%
Trigo	597.25	1.7%	-27.2%
Soja	1 349.75	0.2%	-4.7%
Café	152.00	-0.6%	-8.4%
Cacau	3 649.00	-0.2%	42.8%
Índice CRB Food	542.240	0.3%	1.7%

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
	Set. 13	IPC – mensal / homóloga (%)	Ago.	0.6 / 3.6	0.6 / 3.7	0.2 / 3.2
	Set. 13	IPC core – mensal / homóloga (%)	Ago.	0.2 / 4.3	0.3 / 4.3	0.2 / 4.7
	Set. 14	Vendas a retalho – mensal (%)	Ago.	0.1		0.7
	Set. 14	Vendas a retalho exc. transporte – mensal (%)	Ago.	0.4		1.0
EUA	Set. 14	IPP – mensal / homóloga (%)	Ago.	0.4 / 1.5		0.3 / 0.8
	Set. 14	IPP core – mensal / homóloga (%)	Ago.	0.2 / 2.2		0.3 / 2.4
	Set. 14	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Set. 09	225		216
	Set. 15	Produção industrial – mensal (%)	Ago.	0.1		1.0
	Set. 15	Índice de confiança dos consumidores Univ. Michigan (pontos)	Set.	69.4		69.5
Zona Euro	Set. 13	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Jul.	-0.9 / -0.3	-1.1 / -2.2	0.4 / -1.1
	Set. 14	BCE anuncia taxa da facilidade de depósito (%)*	Set. 14	3.75		3.75
Alemanha	Set. 12	Índice ZEW de expectativas para a economia alemã (pontos)	Set.	-15.0	-11.4	-12.3
Portugal	Set. 12	IPC – mensal / homóloga (%)	Ago. F	0.3 / 3.7	0.3 / 3.7	-0.4 / 3.1
Reino Unido	Set. 13	PIB – mensal (%)	Jul.	-0.3	-0.5	0.5
	Set. 13	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Jul.	-0.7 / 0.4	-0.7 / 0.4	1.8 / 0.7
China	Set. 15	Produção industrial – homóloga (%)	Ago.	3.9		3.7
	Set. 15	Vendas a retalho – homóloga (%)	Ago.	3.0		2.5

Indicadores e eventos económicos mais recentes

Região	Data		Período	Estimado	Actual	Anterior
	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
EUA	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.	-	-2218	-2110 (r+)
	Set. 05	Índice Caixin PMI Serviços	Ago.	53.5	51.8	54.1
China	Set. 07	Exportações – homóloga (%)	Ago.	-9.0	-8.8	-14.5
	Set. 07	Importações – homóloga (%)	Ago.	-9.0	-7.3	-12.4
	Set. 09	IPC – homóloga (%)	Ago.	0.1	0.1	-0.3
	Set. 09	IPP – homóloga (%)	Ago.	-2.9	-3.0	-4.4

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