

15 de setembro de 2023

BCE eleva juros pela 10ª vez e sinaliza manutenção.

Optimismo em torno da China impulsiona acções.

Os mercados accionistas apresentam esta manhã valorizações expressivas, impulsionados pelos dados conhecidos para a economia chinesa, que revelam uma clara aceleração das vendas a retalho e da produção industrial em Agosto (para 4.6% e 4.5% em termos homólogos, respectivamente). Acresce que o Banco Central da China procedeu a uma nova injeção de liquidez nos mercados, depois de ontem ter anunciado uma redução do rácio de reservas obrigatórias para a banca em 25 bps. A robustez dos indicadores de actividade e o anúncio das novas medidas da autoridade monetária estão a conduzir a uma clara melhoria do sentimento em torno da economia da China, impulsionando os activos de maior risco. **As matérias-primas exibem valorizações generalizadas, incluindo o petróleo, que ascende a USD 94.1/barril em Londres**, depois de ter avançado 2% ontem.

Cenário de *soft landing* nos EUA ganha força.

Os ganhos dos mercados accionistas prolongam o movimento de ontem, beneficiando da **divulgação de dados relativos à economia norte-americana que se revelaram robustos, e que consolidaram um cenário de *soft landing***, sugerindo uma desaceleração suave da actividade apesar da elevação dos juros levada a cabo pelo Fed. Em particular, as vendas a retalho tiveram um crescimento mais forte que o esperado em Agosto, de 0.6% em termos mensais, registando mesmo uma aceleração. Também os preços no produtor registaram uma subida maior que o esperado, de 0.8% face a Julho e 1.6% em termos homólogos. A subida de preços foi impulsionada pela energia, mas a evolução a nível *core* revelou-se benigna.

Euro recua para níveis inferiores a EUR/USD 1.07.

O BCE anunciou ontem uma nova subida de 25 bps das taxas de juro de referência, elevando a taxa da facilidade de depósito a 4% e a taxa refi a 4.50%, uma decisão que não mereceu a unanimidade no seio do Conselho de Governadores, mas que a Presidente Lagarde defendeu que foi obtida por uma “maioria sólida”. O comunicado do Conselho refere que “as taxas de referência atingiram níveis que, se mantidos por um período suficientemente longo, contribuirão de forma substancial para o regresso da inflação ao objectivo”. Embora Lagarde não tenha afastado a possibilidade de nova subida, **o comunicado sugere a manutenção dos actuais níveis de juros por um período prolongado**. A instituição reviu em alta as perspectivas para a inflação este ano e em 2024, para 5.6% e 3.2%. Para 2025 há uma revisão em baixa marginal, de 2.2% para 2.1%. Para o crescimento do PIB prevê agora 0.7% em 2023 (vs. 0.9% em Junho) e 1% em 2024 (vs. 1.5%). **O euro caiu 0.8% ontem, para EUR/USD 1.066 esta manhã**. As *yields* da dívida pública europeia sobem esta 6ª feira, invertendo a queda de ontem.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	34 907	1.0%	5.3%
S&P 500	4 505	0.8%	17.3%
Nasdaq	13 926	0.8%	33.1%
Euro Stoxx 600	461	1.5%	8.5%
PSI	6 227	1.5%	8.8%
IBEX 35	9 549	1.3%	16.0%
DAX	15 805	1.0%	13.5%
CAC 40	7 309	1.2%	12.9%
FTSE 100	7 673	2.0%	3.0%
Nikkei 225	33 533	1.1%	28.5%
Bovespa	119 392	1.0%	8.8%
Hang Seng China	18 237	1.0%	-7.8%
Shanghai Composite	3 118	-0.3%	0.9%
MSCI World (Euros)	286	1.6%	14.7%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	3.17%	5.01%	3.12%
5 anos	2.62%	4.42%	3.05%
10 anos	2.59%	4.29%	3.33%
30 anos	2.73%	4.38%	3.85%

Varição Diária

2 anos	0 p.b.	4 p.b.	-4 p.b.
5 anos	-6 p.b.	4 p.b.	-7 p.b.
10 anos	-6 p.b.	4 p.b.	-8 p.b.
30 anos	-3 p.b.	4 p.b.	-4 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.744%	4.924%	5.349%
5 anos	3.242%	4.217%	4.712%
10 anos	3.139%	4.007%	4.336%
30 anos	2.821%	3.717%	4.085%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.675%	5.331%	5.341%
3m	3.845%	5.410%	5.457%
6m	3.999%	5.478%	5.564%
12m	4.112%	5.437%	5.642%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.065	-0.9%	-0.6%
EUR / GBP	0.858	-0.2%	-3.1%
EUR / CHF	0.954	-0.4%	-3.4%
GBP / USD	1.241	-0.6%	2.6%
USD / JPY	147.230	-0.1%	12.4%
USD / CNY	7.280	0.1%	5.5%
EUR / AUD	1.651	-1.2%	5.1%
EUR / NOK	11.434	-0.5%	8.7%
EUR / SEK	11.908	-0.2%	6.8%
USD / BRL	4.871	0.0%	-7.8%
EUR / CNY	7.752	-0.7%	4.9%

EUR/USD

Supportes	1.0635	1.0573	1.0538
Resistências	1.0687	1.0733	1.0803

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

15 de setembro de 2023

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	160	2.0%	13.9%
Chemicals	1 201	1.3%	5.2%
Healthcare	1 095	1.7%	9.8%
Retail	379	0.7%	26.3%
Telecoms	200	1.0%	5.4%
Oil & Gas	365	2.4%	5.9%
Utilities	378	2.4%	5.0%
Technology	675	1.0%	16.8%
Insurance	338	1.8%	6.1%
Industrial Goods&Services	699	1.2%	9.8%
Autos	605	-0.4%	14.7%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	4.58	2.0%	9.0%
BCP	0.26	1.9%	77.7%
Corticeira Amorim	10.02	1.0%	14.9%
CTT	3.40	1.3%	10.4%
EDP	4.25	3.8%	-8.7%
EDP Renováveis	16.78	3.1%	-18.5%
Galp Energia	13.86	1.2%	9.9%
Greenvolt	6.13	2.3%	-21.5%
Ibersol	6.90	0.0%	25.0%
Jerónimo Martins	21.88	0.6%	8.4%
Mota Engil	3.20	0.9%	173.5%
Navigator	3.37	0.9%	-2.4%
NOS	3.58	0.6%	-1.9%
REN	2.50	0.6%	-0.8%
Semapa	13.22	-0.3%	7.0%
Sonae SGPS	0.97	0.5%	4.1%

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	47 p.b.	1 p.b.	13 p.b.
França	25 p.b.	0 p.b.	-2 p.b.
Irlanda	21 p.b.	-1 p.b.	-6 p.b.
Itália	89 p.b.	1 p.b.	-3 p.b.
Portugal	45 p.b.	0 p.b.	14 p.b.
Brasil	167 p.b.	-6 p.b.	-88 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technologies	3 046	0.7%	40.2%
Health Care	1 548	0.3%	-2.4%
Financials	580	0.9%	1.9%
Communications	232	1.2%	45.7%
Consumer Discretionary	1 379	0.9%	37.2%
Industry	890	1.0%	7.1%
Consumer Staples	763	0.8%	-2.1%
Energy	711	1.3%	5.8%
Utilities	329	1.5%	-8.2%
Real Estate	231	1.7%	-0.7%
Materials	518	1.4%	5.9%

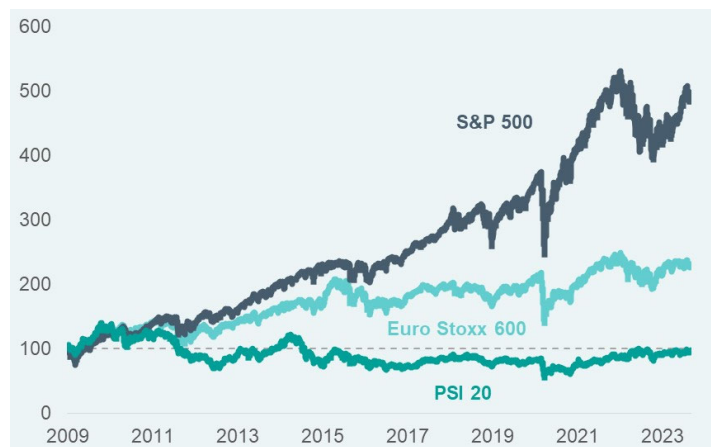
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	12.8	-4.9%	-40.8%
VSTOXX	14.7	-10.6%	-29.4%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	69 p.b.	-2 p.b.	-24 p.b.
Crossover	388 p.b.	-7 p.b.	-18 p.b.
Sénior	79 p.b.	-2 p.b.	-20 p.b.
Subordinadas	145 p.b.	-5 p.b.	-16 p.b.

COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	90.16	1.9%	12.3%
Brent	93.70	2.0%	9.1%
Gás Natural (EUA)	2.71	1.0%	-35.1%
Gás Natural (Europa)	35.52	-3.5%	-53.5%
Ouro	1 910.33	0.0%	4.7%
Cobre	8 417.00	0.3%	0.5%
Alumínio	2 217.50	1.0%	-6.7%
Índice CRB Metals	995.43	0.0%	-1.6%
Milho	480.50	-0.4%	-21.3%
Trigo	593.75	-0.6%	-27.6%
Soja	1 360.50	0.8%	-4.0%
Café	151.95	0.0%	-8.4%
Cacau	3 726.00	2.1%	45.8%
Índice CRB Food	546.340	0.8%	2.4%

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. 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	0.6	0.5 (r-)
	Set. 14	Vendas a retalho exc. transporte – mensal (%)	Ago.	0.4	0.6	0.7 (r-)
	Set. 14	IPP – mensal / homóloga (%)	Ago.	0.4 / 1.3	0.7 / 1.6	0.4 / 0.8
	Set. 14	IPP core – mensal / homóloga (%)	Ago.	0.2 / 2.2	0.2 / 2.2	0.4 / 2.4
	Set. 14	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Set. 09	225	220	217 (r+)
	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	4.00	4.00	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	4.5	3.7
	Set. 15	Vendas a retalho – homóloga (%)	Ago.	3.0	4.6	2.5

Indicadores e eventos económicos mais recentes

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+)
Portugal	Set. 07	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Jul.	-0.4 / -2.1	-0.8 / -2.1	-1.4 / -1.5
	Set. 08	Saldo da balança de bens (EUR milhões)	Jul.	-	-2218	-2110 (r+)
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
	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.

