

20 de setembro de 2023

## Sinais de alívio da inflação. Fed deve manter juros.

### Inflação e expectativas para juros recuam no Reino Unido.

A manhã desta 4ª feira está a ser de ganhos para a maioria dos índices de acções europeus e de descidas nas *yields* soberanas. A marcar a manhã no plano económico está a **intensificação do ritmo de queda homóloga dos preços no produtor na Alemanha, de -6% para -12.6% em Agosto**, em linha com as expectativas. Este resultado deve-se, sobretudo, a um efeito-base favorável associado ao aumento dos preços da energia há um ano. Excluindo a componente energética, os preços no produtor alemão terão aumentado 1.2% YoY. Já **no Reino Unido, assistiu-se a um alívio inesperado da inflação no consumidor, de 6.8% para 6.7% YoY**, um mínimo desde Fevereiro de 2022, com forte contributo do abrandamento dos preços da alimentação e da queda dos preços no alojamento e restauração. **A nível core, a inflação no consumidor britânico recuou de 6.9% para 6.2% YoY**. No produtor, os preços caíram 2.3% YoY em Agosto, após -3.2% YoY em Julho. O mercado reagiu com um recuo da probabilidade atribuída a uma subida da *Bank rate* na reunião de amanhã do comité de política monetária do Banco de Inglaterra, de 71% na passada 6ª feira para 51% esta manhã. A libra deprecia 0.2% face ao euro (EUR/GBP 0.865) e a taxa do Gilt a 5Y recua 7 bps.

### Fed: Pausa na subida dos juros põe foco sobre as projecções.

Nos EUA, **o Fed volta a reunir o comité de política monetária, sendo esperado o anúncio da manutenção dos juros de referência em 5.25%-5.5%**, um máximo desde Janeiro de 2001. O mercado focar-se-á, sobretudo, na análise do **novo quadro de previsões económicas dos policy makers americanos**, através do qual se verá se o Fed pensa já ter terminado o actual ciclo de *tightening*, ou se, por contrário, ainda antecipa mais elevações dos juros. No mercado obrigacionista, **os Treasuries desvalorizaram na sessão de ontem, o que se traduziu em novas subidas das respectivas yields**. Os 2Y avançaram 4 bps, enquanto os 10Y subiram 6 bps, evoluindo em máximos desde 2007. Nos câmbios, o dólar permanece relativamente estável em termos efectivos. Ao nível dos indicadores de actividade, foi conhecida a queda de 1.3% MoM do início de novas construções de habitações em Agosto, para o valor mais baixo desde Junho de 2020.

### OCDE: Impacto do *tightening* na actividade ganha expressão.

**A OCDE reviu em alta a sua expectativa para o crescimento do PIB mundial, de 2.7% para 3% este ano, mas cortou a previsão para 2024, de 2.9% para 2.7%**, frisando que os riscos à actividade estão enviesados pela negativa. Segundo a instituição, a maior restritividade monetária está a moderar o crescimento da actividade global de modo mais visível, a confiança dos agentes deteriorou-se e a recuperação da China no pós-pandemia tem desiludido.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	34 518	-0.3%	4.1%
S&P 500	4 444	-0.2%	15.7%
Nasdaq	13 678	-0.2%	30.7%
Euro Stoxx 600	457	0.0%	7.4%
PSI	6 155	0.5%	7.5%
IBEX 35	9 527	0.5%	15.8%
DAX	15 664	-0.4%	12.5%
CAC 40	7 282	0.1%	12.5%
FTSE 100	7 660	0.1%	2.8%
Nikkei 225	33 024	-0.7%	26.6%
Bovespa	117 846	-0.4%	7.4%
Hang Seng China	17 909	-0.5%	-9.5%
Shanghai Composite	3 109	-0.5%	0.6%
MSCI World (Euros)	282	-0.3%	13.2%

DIVIDA PUBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	3.29%	5.09%	3.26%
5 anos	2.77%	4.51%	3.17%
10 anos	2.74%	4.36%	3.47%
30 anos	2.87%	4.42%	3.97%

### Variação Diária

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

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.844%	4.986%	5.283%
5 anos	3.366%	4.291%	4.604%
10 anos	3.264%	4.068%	4.249%
30 anos	2.949%	3.754%	4.004%

MONETARIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.762%	5.324%	5.373%
3m	3.903%	5.397%	5.467%
6m	4.066%	5.469%	5.566%
12m	4.191%	5.454%	5.638%

CAMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.069	-0.1%	-0.2%
EUR / GBP	0.863	0.0%	-2.6%
EUR / CHF	0.960	0.1%	-2.8%
GBP / USD	1.239	-0.1%	2.4%
USD / JPY	147.830	0.1%	12.8%
USD / CNY	7.297	0.1%	5.8%
EUR / AUD	1.655	-0.3%	5.3%
EUR / NOK	11.500	-0.4%	9.4%
EUR / SEK	11.916	-0.1%	6.8%
USD / BRL	4.868	0.2%	-7.9%
EUR / CNY	7.797	0.0%	5.5%

### EUR/USD

Supportes	1.0660	1.0635	1.0573
Resistências	1.0733	1.0754	1.0803

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

20 de setembro de 2023

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	159	1.1%	13.0%
Chemicals	1 190	-0.4%	4.2%
Healthcare	1 069	-0.5%	7.3%
Retail	366	-1.6%	21.9%
Telecoms	200	0.5%	5.7%
Oil & Gas	366	1.0%	6.3%
Utilities	376	0.4%	4.6%
Technology	653	-0.6%	13.1%
Insurance	339	0.6%	6.2%
Industrial Goods&Services	692	-0.9%	8.7%
Autos	610	0.9%	15.7%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	4.25	-2.5%	1.1%
BCP	0.26	1.0%	74.2%
Corticeira Amorim	9.80	-0.5%	12.4%
CTT	3.33	-0.3%	8.0%
EDP	4.16	0.1%	-10.6%
EDP Renováveis	16.26	-0.2%	-21.0%
Galp Energia	14.28	1.7%	13.2%
Greenvolt	5.82	-1.0%	-25.4%
Ibersol	6.88	-0.9%	24.6%
Jerónimo Martins	21.32	-0.4%	5.6%
Mota Engil	3.31	5.8%	182.9%
Navigator	3.35	-0.1%	-2.9%
NOS	3.61	2.1%	-0.9%
REN	2.49	0.2%	-1.2%
Semapa	13.28	0.8%	7.4%
Sonae SGPS	0.94	-1.1%	0.3%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	48 p.b.	0 p.b.	23 p.b.
Alemanha	18 p.b.	0 p.b.	-1 p.b.
Espanha	47 p.b.	1 p.b.	13 p.b.
França	25 p.b.	0 p.b.	-2 p.b.
Irlanda	23 p.b.	0 p.b.	-4 p.b.
Itália	88 p.b.	0 p.b.	-3 p.b.
Portugal	45 p.b.	-1 p.b.	14 p.b.
Brasil	164 p.b.	-2 p.b.	-91 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technologies	2 998	-0.1%	38.0%
Health Care	1 535	0.1%	-3.2%
Financials	578	-0.1%	1.5%
Communications	230	0.0%	44.5%
Consumer Discretionary	1 331	-0.6%	32.4%
Industry	882	-0.5%	6.1%
Consumer Staples	755	-0.2%	-3.1%
Energy	701	-0.8%	4.2%
Utilities	325	-0.5%	-9.2%
Real Estate	226	-0.6%	-2.6%
Materials	510	-0.1%	4.2%

VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	14.2	0.3%	-34.7%
VSTOXX	16.0	-1.8%	-23.2%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	70 p.b.	0 p.b.	-23 p.b.
Crossover	390 p.b.	0 p.b.	-18 p.b.
Sénior	80 p.b.	0 p.b.	-20 p.b.
Subordinadas	145 p.b.	1 p.b.	-16 p.b.

COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	91.20	-0.3%	13.6%
Brent	94.34	-0.1%	9.8%
Gás Natural (EUA)	2.85	4.4%	-31.8%
Gás Natural (Europa)	36.78	6.7%	-51.8%
Ouro	1 930.97	0.0%	5.9%
Cobre	8 359.50	-0.5%	-0.1%
Alumínio	2 220.00	1.4%	-6.6%
Índice CRB Metals	1 001.33	0.0%	-1.0%
Milho	476.25	1.0%	-22.0%
Trigo	584.00	-1.2%	-28.8%
Soja	1 315.50	-0.1%	-7.1%
Café	159.60	0.3%	-3.8%
Cacau	3 621.00	-3.6%	41.7%
Índice CRB Food	544.010	-0.3%	2.0%

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	Set. 18	Índice NAHB de sentimento no mercado da habitação (pontos)	Set.	49	45	50
	Set. 19	Início de novas construção – mensal (%)	Ago.	-0.9	-11.3	2.0 (r-)
	Set. 19	Licenças de construção – mensal (%)	Ago.	-0.2	6.9	0.1
	Set. 20	Fed anuncia taxa de juro <i>fed funds</i> (%)*	Set. 20	5.25-5.50		5.25-5.50
	Set. 21	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Set. 16	225		220
	Set. 21	Índice Philadelphia Fed (pontos)	Set.	-0.4		12.0
Zona Euro	Set. 19	IPC – mensal / homóloga (%)	Ago. F	0.6 / 5.3	0.5 / 5.2	-0.1 / 5.3
	Set. 19	IPC core – homóloga (%)	Ago. F	5.3	5.3	5.5
	Set. 21	Índice de confiança dos consumidores (pontos)	Set.	-15.0		-16.0
	Set. 22	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Set.	43.5		43.5
	Set. 22	Índice PMI Serviços (pontos)	Set.	47.8		47.9
Alemanha	Set. 22	Índice PMI Compósito (pontos)	Set.	46.2		46.7
Alemanha	Set. 20	IPP – mensal / homóloga (%)	Ago.	0.1 / -12.5	0.3 / -12.6	-1.1 / -6.0
França	Set. 21	Confiança na indústria (pontos)	Set.	96		96
Portugal	Set. 19	IPP – mensal / homóloga (%)	Ago.	-	0.6 / -5.2	-0.2 / -6.6
Reino Unido	Set. 20	IPC – mensal / homóloga (%)	Ago.	0.7 / 7.0	0.3 / 6.7	-0.4 / 6.8
	Set. 20	IPC core – homóloga (%)	Ago.	6.8	6.2	6.9
	Set. 21	Banco de Inglaterra anuncia <i>Bank rate</i> (%)*	Set. 21	5.50		5.25
	Set. 22	Índice GfK de confiança dos consumidores (pontos)	Set.	-26		-25
	Set. 22	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Ago.	0.6 / -		-1.2 / -3.2
	Set. 22	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Set.	44.0		43.0
	Set. 22	Índice PMI Serviços (pontos)	Set.	49.0		49.5
Japão	Set. 22	Banco do Japão anuncia <i>policy balance rate</i> (%)*	Set. 22	-0.10		-0.10
Brasil	Set. 20	Banco Central anuncia taxa de juro Selic (%)*	Set. 20	12.75		13.25
OCDE	Set. 19	OCDE publica <i>Economic Outlook</i>				

## Indicadores e eventos económicos mais recentes

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	IPP – mensal / homóloga (%)	Ago.	0.4 / 1.3	0.7 / 1.6	0.4 / 0.8
	Set. 14	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Set. 09	225	220	217 (r+)
	Set. 15	Produção industrial – mensal (%)	Ago.	0.1	0.4	0.7 (r-)
	Set. 15	Índice de confiança dos consumidores Univ. Michigan (pontos)	Set.	69.0	67.7	69.5
Zona Euro	Set. 13	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Jul.	-0.9 / -0.3	-1.1 / -2.2	0.4 / -1.1
Alemanha	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

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