

21 de setembro de 2023

Fed sinaliza juros mais altos por mais tempo.

Mercados accionistas em queda.

Os mercados accionistas sofrem perdas generalizadas esta 5ª feira, depois de também os índices de referência dos EUA terem encerrado a sessão de ontem em queda, liderada pelo sector tecnológico. A sinalização, por parte do Fed, de que os juros de referência permanecerão a níveis elevados por um período prolongado penalizou o sentimento dos investidores. No Brasil, o Banco Central anunciou a 2ª descida consecutiva da taxa de juro Selic (de 13.25% para 12.75%), sinalizando a continuação do processo nos próximos meses. Já esta manhã, o Banco Central da Suíça optou por manter a taxa de juro de referência inalterada em 1.75%, em contraste com a expectativa de uma subida de 25 bps, conduzindo a uma depreciação do franco suíço (EUR/CHF 0.964). Na Suécia, o banco central elevou a taxa de juro de referência para 4%, um movimento esperado pelo mercado.

Fed sinaliza juros mais altos por um período prolongado.

Na reunião de ontem, o Fed manteve a taxa de juro *fed funds* inalterada no intervalo 5.25-5.50%, tal como na reunião anterior. A maioria dos membros do comité de política monetária (12 em 19) aponta, no entanto, para a necessidade de uma subida adicional até ao final do ano. Para 2024, são antecipadas menos descidas dos juros que em Junho, com o nível da taxa *fed funds* no final do ano a passar de 4.6% para 5.1%. Esta subida significativa ilustra uma maior confiança do Fed na concretização de um cenário de *soft landing* da economia americana, em particular no que respeita à evolução do mercado de trabalho, não levando, assim, à necessidade de um alívio significativo das condições monetárias ao longo do próximo ano. No entanto, Powell explicitou que o *soft landing* não constitui o cenário central, sublinhando a elevada incerteza actual e alertando para os riscos negativos para a actividade. O Fed antecipa que a inflação desça para níveis inferiores a 3% no próximo ano, regressando a 2% em 2026. As *yields* dos *Treasuries* a 2 e a 10 anos subiram 9 e 5 bps, para 5.18% e 4.41%. O dólar avança face à generalidade das restantes divisas, situando-se a cotação EUR/USD em 1.065.

Incerteza em torno da decisão do Banco de Inglaterra.

Para hoje está marcada a reunião de política monetária do Banco de Inglaterra (12h). Após a divulgação, ontem, de uma descida inesperada da inflação homóloga em Agosto, a probabilidade atribuída pelo mercado a uma nova subida da *Bank rate* na reunião de hoje desceu para cerca de 49%. Antecipamos uma subida, com a sinalização de que o ciclo estará já próximo do final. Nos EUA, destaque para a divulgação dos novos pedidos de subsídio de desemprego na última semana e, na Zona Euro, da confiança dos consumidores para o mês de Setembro.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	34 441	-0.2%	3.9%
S&P 500	4 402	-0.9%	14.7%
Nasdaq	13 469	-1.5%	28.7%
Euro Stoxx 600	461	0.9%	8.4%
PSI	6 188	0.5%	8.1%
IBEX 35	9 646	1.2%	17.2%
DAX	15 782	0.7%	13.3%
CAC 40	7 331	0.7%	13.2%
FTSE 100	7 732	0.9%	3.8%
Nikkei 225	32 571	-1.4%	24.8%
Bovespa	118 695	0.7%	8.2%
Hang Seng China	17 642	-1.4%	-10.8%
Shanghai Composite	3 085	-0.8%	-0.1%
MSCI World (Euros)	280	-0.8%	12.3%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	3.26%	5.18%	3.25%
5 anos	2.73%	4.58%	3.13%
10 anos	2.70%	4.41%	3.43%
30 anos	2.84%	4.44%	3.94%

Varição Diária

2 anos	-3 p.b.	9 p.b.	-1 p.b.
5 anos	-4 p.b.	7 p.b.	-4 p.b.
10 anos	-4 p.b.	5 p.b.	-4 p.b.
30 anos	-2 p.b.	2 p.b.	-3 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.815%	5.054%	5.334%
5 anos	3.336%	4.365%	4.658%
10 anos	3.233%	4.128%	4.299%
30 anos	2.929%	3.787%	4.067%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.891%	5.323%	5.388%
3m	3.934%	5.396%	5.475%
6m	4.071%	5.469%	5.565%
12m	4.216%	5.459%	5.626%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.074	0.5%	0.2%
EUR / GBP	0.865	0.2%	-2.4%
EUR / CHF	0.959	0.0%	-2.9%
GBP / USD	1.242	0.2%	2.6%
USD / JPY	147.540	-0.2%	12.6%
USD / CNY	7.286	-0.2%	5.6%
EUR / AUD	1.649	-0.4%	5.0%
EUR / NOK	11.472	-0.2%	9.1%
EUR / SEK	11.844	-0.6%	6.2%
USD / BRL	4.881	0.3%	-7.6%
EUR / CNY	7.822	0.3%	5.9%

EUR/USD

Supportes	1.0611	1.0551	1.0516
Resistências	1.0749	1.0833	1.0945

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

21 de setembro de 2023

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	161	1.7%	15.0%
Chemicals	1 201	0.9%	5.2%
Healthcare	1 087	1.6%	9.0%
Retail	372	1.7%	23.9%
Telecoms	202	1.0%	6.8%
Oil & Gas	364	-0.6%	5.6%
Utilities	380	0.9%	5.6%
Technology	657	0.6%	13.8%
Insurance	339	0.0%	6.2%
Industrial Goods&Services	698	0.8%	9.6%
Autos	622	1.9%	17.9%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	4.32	1.7%	2.8%
BCP	0.26	0.4%	74.8%
Corticeira Amorim	9.90	1.0%	13.5%
CTT	3.35	0.8%	8.8%
EDP	4.23	1.6%	-9.1%
EDP Renováveis	16.57	1.9%	-19.5%
Galp Energia	14.02	-1.8%	11.2%
Greenvolt	5.92	1.6%	-24.2%
Ibersol	6.94	0.9%	25.7%
Jerónimo Martins	21.56	1.1%	6.8%
Mota Engil	3.44	3.9%	194.0%
Navigator	3.36	0.3%	-2.6%
NOS	3.61	-0.2%	-1.0%
REN	2.50	0.4%	-0.8%
Semapa	13.30	0.2%	7.6%
Sonae SGPS	0.95	1.1%	1.4%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	48 p.b.	0 p.b.	23 p.b.
Alemanha	19 p.b.	1 p.b.	0 p.b.
Espanha	51 p.b.	3 p.b.	16 p.b.
França	25 p.b.	0 p.b.	-2 p.b.
Irlanda	23 p.b.	0 p.b.	-4 p.b.
Itália	95 p.b.	7 p.b.	4 p.b.
Portugal	48 p.b.	3 p.b.	17 p.b.
Brasil	178 p.b.	15 p.b.	-76 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technologies	2 945	-1.8%	35.6%
Health Care	1 535	0.0%	-3.2%
Financials	575	-0.7%	0.8%
Communications	226	-1.9%	41.8%
Consumer Discretionary	1 316	-1.1%	30.9%
Industry	879	-0.4%	5.7%
Consumer Staples	756	0.2%	-2.9%
Energy	694	-1.0%	3.2%
Utilities	326	0.1%	-9.1%
Real Estate	227	0.1%	-2.4%
Materials	505	-1.0%	3.1%

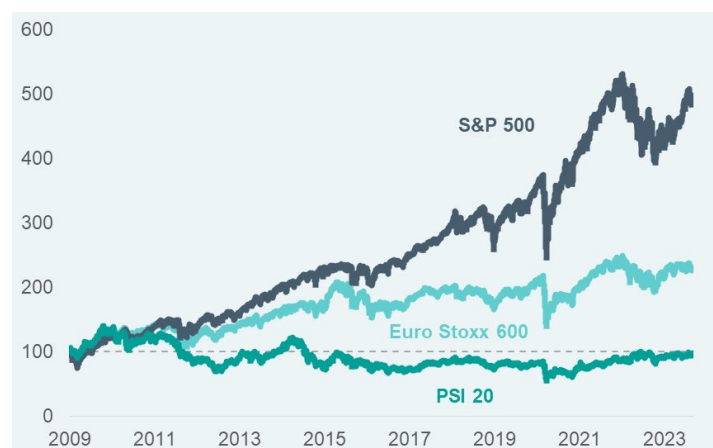
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	15.1	7.3%	-30.1%
VSTOXX	15.4	-5.8%	-26.2%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	75 p.b.	5 p.b.	-18 p.b.
Crossover	406 p.b.	16 p.b.	-14 p.b.
Sénior	86 p.b.	6 p.b.	-14 p.b.
Subordinadas	156 p.b.	11 p.b.	-10 p.b.

COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	89.66	-1.7%	11.7%
Brent	93.53	-0.9%	8.9%
Gás Natural (EUA)	2.73	-4.0%	-34.5%
Gás Natural (Europa)	37.28	1.4%	-51.1%
Ouro	1 946.74	0.8%	6.7%
Cobre	8 292.50	-0.8%	-0.9%
Alumínio	2 215.50	-0.2%	-6.8%
Índice CRB Metals	997.78	-0.4%	-1.4%
Milho	482.25	1.3%	-21.0%
Trigo	588.75	0.8%	-28.2%
Soja	1 320.00	0.3%	-6.8%
Café	160.95	0.8%	-3.0%
Cacau	3 642.00	0.6%	42.5%
Índice CRB Food	546.880	0.5%	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. 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	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 <i>core</i> – 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
	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
	Set. 20	IPC – mensal / homóloga (%)	Ago.	0.7 / 7.0	0.3 / 6.7	-0.4 / 6.8
Reino Unido	Set. 20	IPC <i>core</i> – 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	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 <i>core</i> – 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
	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