

22 de setembro de 2023

## Bolsas em queda, em ambiente de juros mais altos.

### Mercados accionistas prosseguem desvalorização.

A evolução dos mercados financeiros permanece condicionada pela expectativa de níveis de juros elevados durante um período prolongado, consolidada após a reunião de política monetária do Fed de 4ª feira. Neste contexto, **os mercados accionistas europeus voltam a exibir perdas generalizadas na manhã desta 6ª feira, prosseguindo o movimento de ontem.** Por seu turno, as *yields* da dívida pública norte-americana e europeia de longo prazo prosseguiram ontem o movimento de subida. Nos EUA, **a yield do Treasury a 10 anos chegou a ultrapassar 4.5% pela 1ª vez desde 2008, enquanto a taxa do Bund a 10 anos atingiu o nível mais elevado desde 2011 (2.78%).** Para esta evolução contribuiu a nova descida dos novos pedidos de subsídio de desemprego nos EUA na última semana, para 201 mil, número mais baixo desde Janeiro, voltando a ilustrar a robustez das condições do mercado de trabalho.

### Índices PMI sugerem queda do PIB na Zona Euro no 3º trimestre.

**Os índices PMI para o mês de Setembro sinalizam a continuação de contracção da actividade na indústria e serviços na Zona Euro.** Os índices compósito e o relativo aos serviços sinalizaram, no entanto, uma quebra menos intensa que o esperado e que a do mês anterior, enquanto na indústria se registou uma contracção marginalmente maior que em Agosto. **A evolução dos índices PMI dos últimos 3 meses é consistente com uma quebra do PIB da Zona Euro de cerca de 0.4% no 3º trimestre face ao trimestre anterior.** Ontem, o índice de confiança dos consumidores da Zona Euro revelou uma deterioração acentuada em Setembro, atingindo o nível mais baixo desde Março. A debilidade destes dados penaliza o euro, situando-se a cotação EUR/USD em torno de 1.064.

### Banco de Inglaterra mantém juros, após 14 subidas seguidas.

Ontem, **o Banco de Inglaterra optou por não elevar a Bank rate do actual nível de 5.25%, depois das subidas sucessivas que vinha anunciando desde Dezembro de 2021,** num total acumulado de mais de 5 pontos percentuais. A manutenção (por 5 votos, contra 4 que defendiam uma subida) ilustra como o receio de recessão parece ter ultrapassado as preocupações em torno da inflação, agora numa trajectória mais clara de descida (embora se situe ainda em 6.7% em termos homólogos). O Banco prevê um crescimento apenas marginal da actividade no 3º trimestre. **A libra recua de forma evidente,** para GBP/USD 1.226 e EUR/GBP 0.868. Num dia intenso de reuniões de política monetária, os bancos centrais da Suécia e da Noruega subiram os juros em 25 bps (para 4% e 4.25%), enquanto na Suíça a autoridade monetária manteve a taxa de referência inalterada em 1.75%. **No Japão, o banco central manteve inalterada a sua política expansionista, não sinalizando qualquer alteração futura. O iene recua para USD/JPY 148.3.**

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	34 070	-1.1%	2.8%
S&P 500	4 330	-1.6%	12.8%
Nasdaq	13 224	-1.8%	26.3%
Euro Stoxx 600	455	-1.3%	7.0%
PSI	6 163	-0.4%	7.6%
IBEX 35	9 549	-1.0%	16.0%
DAX	15 572	-1.3%	11.8%
CAC 40	7 214	-1.6%	11.4%
FTSE 100	7 679	-0.7%	3.0%
Nikkei 225	32 402	-0.5%	24.2%
Bovespa	116 145	-2.1%	5.8%
Hang Seng China	17 948	1.7%	-9.3%
Shanghai Composite	3 132	1.5%	1.4%
MSCI World (Euros)	276	-1.2%	11.0%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	3.26%	5.14%	3.25%
5 anos	2.76%	4.62%	3.17%
10 anos	2.74%	4.49%	3.48%
30 anos	2.87%	4.57%	3.99%

### Varição Diária

2 anos	0 p.b.	-3 p.b.	1 p.b.
5 anos	2 p.b.	4 p.b.	4 p.b.
10 anos	4 p.b.	9 p.b.	5 p.b.
30 anos	3 p.b.	13 p.b.	4 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.825%	5.017%	5.311%
5 anos	3.368%	4.358%	4.638%
10 anos	3.276%	4.167%	4.270%
30 anos	2.962%	3.872%	4.044%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.834%	5.320%	5.313%
3m	3.934%	5.400%	5.381%
6m	4.070%	5.473%	5.451%
12m	4.222%	5.466%	5.490%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.066	-0.7%	-0.5%
EUR / GBP	0.867	0.2%	-2.1%
EUR / CHF	0.964	0.4%	-2.4%
GBP / USD	1.230	-1.0%	1.6%
USD / JPY	147.510	0.0%	12.6%
USD / CNY	7.308	0.3%	5.9%
EUR / AUD	1.660	0.7%	5.7%
EUR / NOK	11.485	0.1%	9.2%
EUR / SEK	11.907	0.5%	6.7%
USD / BRL	4.937	1.1%	-6.6%
EUR / CNY	7.787	-0.5%	5.4%

### 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).

22 de setembro de 2023

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	161	-0.2%	14.8%
Chemicals	1 176	-2.1%	3.0%
Healthcare	1 066	-1.9%	7.0%
Retail	372	0.2%	24.1%
Telecoms	201	-0.6%	6.1%
Oil & Gas	361	-0.7%	4.8%
Utilities	373	-1.7%	3.7%
Technology	649	-1.3%	12.3%
Insurance	337	-0.6%	5.5%
Industrial Goods&Services	685	-1.8%	7.6%
Autos	612	-1.7%	16.0%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	4.33	0.1%	2.9%
BCP	0.26	1.0%	76.5%
Corticeira Amorim	9.80	-1.0%	12.4%
CTT	3.37	0.4%	9.3%
EDP	4.16	-1.6%	-10.6%
EDP Renováveis	16.17	-2.4%	-21.5%
Galp Energia	14.02	0.0%	11.2%
Greenvolt	5.80	-1.9%	-25.6%
Ibersol	7.00	0.9%	26.8%
Jerónimo Martins	21.28	-1.3%	5.5%
Mota Engil	3.54	2.9%	202.6%
Navigator	3.38	0.5%	-2.1%
NOS	3.62	0.4%	-0.6%
REN	2.50	-0.2%	-1.0%
Semapa	13.30	0.0%	7.6%
Sonae SGPS	0.94	-0.9%	0.5%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	49 p.b.	1 p.b.	24 p.b.
Alemanha	20 p.b.	1 p.b.	1 p.b.
Espanha	51 p.b.	1 p.b.	17 p.b.
França	27 p.b.	1 p.b.	0 p.b.
Irlanda	24 p.b.	1 p.b.	-3 p.b.
Itália	97 p.b.	2 p.b.	5 p.b.
Portugal	49 p.b.	0 p.b.	17 p.b.
Brasil	186 p.b.	7 p.b.	-69 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technologies	2 900	-1.5%	33.5%
Health Care	1 521	-0.9%	-4.1%
Financials	565	-1.6%	-0.8%
Communications	222	-1.5%	39.6%
Consumer Discretionary	1 279	-2.9%	27.2%
Industry	865	-1.6%	4.0%
Consumer Staples	746	-1.3%	-4.2%
Energy	684	-1.4%	1.8%
Utilities	322	-1.1%	-10.1%
Real Estate	219	-3.5%	-5.8%
Materials	494	-2.0%	1.0%

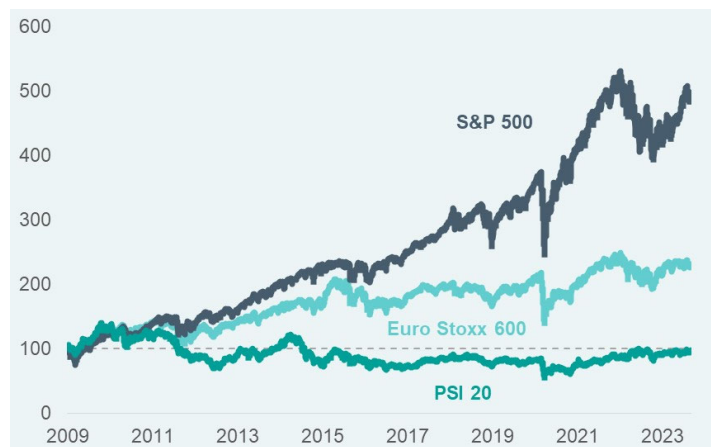
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	17.5	15.9%	-19.1%
VSTOXX	17.1	11.1%	-18.0%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	77 p.b.	2 p.b.	-15 p.b.
Crossover	414 p.b.	7 p.b.	-13 p.b.
Sénior	88 p.b.	3 p.b.	-11 p.b.
Subordinadas	162 p.b.	6 p.b.	-6 p.b.

COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	89.63	-0.7%	11.7%
Brent	93.30	-0.2%	8.6%
Gás Natural (EUA)	2.61	-4.5%	-37.5%
Gás Natural (Europa)	39.11	4.9%	-48.8%
Ouro	1 919.56	-1.4%	5.2%
Cobre	8 345.50	0.6%	-0.3%
Alumínio	2 256.00	1.8%	-5.1%
Índice CRB Metals	1 002.02	0.4%	-0.9%
Milho	475.25	-1.5%	-22.2%
Trigo	575.75	-2.2%	-29.8%
Soja	1 293.75	-2.0%	-8.7%
Café	158.20	-1.7%	-4.6%
Cacau	3 570.00	-2.0%	39.7%
Índice CRB Food	546.520	-0.1%	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	<b>Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)</b>	<b>Set. 16</b>	<b>225</b>	<b>201</b>	<b>221 (r+)</b>
	Set. 21	<b>Índice Philadelphia Fed (pontos)</b>	<b>Set.</b>	<b>-1.0</b>	<b>-13.5</b>	<b>12.0</b>
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	<b>Índice de confiança dos consumidores (pontos)</b>	<b>Set.</b>	<b>-16.5</b>	<b>-17.8</b>	<b>-16.0</b>
	Set. 22	<b>Índice PMI Manufacturing (pontos)</b>	<b>Set.</b>	<b>44.0</b>	<b>43.4</b>	<b>43.5</b>
	Set. 22	<b>Índice PMI Serviços (pontos)</b>	<b>Set.</b>	<b>47.6</b>	<b>48.4</b>	<b>47.9</b>
	Set. 22	<b>Índice PMI Compósito (pontos)</b>	<b>Set.</b>	<b>46.5</b>	<b>47.1</b>	<b>46.7</b>
Alemanha	Set. 20	IPP – mensal / homóloga (%)	Ago.	0.1 / -12.5	0.3 / -12.6	-1.1 / -6.0
França	Set. 21	<b>Confiança na indústria (pontos)</b>	<b>Set.</b>	<b>95</b>	<b>99</b>	<b>97 (r+)</b>
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 <i>core</i> – homóloga (%)	Ago.	6.8	6.2	6.9
	Set. 21	<b>Banco de Inglaterra anuncia <i>Bank rate</i> (%)*</b>	<b>Set. 21</b>	<b>5.50</b>	<b>5.25</b>	<b>5.25</b>
	Set. 22	<b>Índice GfK de confiança dos consumidores (pontos)</b>	<b>Set.</b>	<b>-26</b>	<b>-21</b>	<b>-25</b>
	Set. 22	<b>Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)</b>	<b>Ago.</b>	<b>0.5 / -1.2</b>	<b>0.4 / -1.4</b>	<b>-1.1 / -3.1</b>
	Set. 22	<b>Índice PMI Manufacturing (pontos)</b>	<b>Set.</b>	<b>43.2</b>	<b>44.2</b>	<b>43.0</b>
	Set. 22	<b>Índice PMI Serviços (pontos)</b>	<b>Set.</b>	<b>49.4</b>	<b>47.2</b>	<b>49.5</b>
Japão	Set. 22	<b>Banco do Japão anuncia <i>policy balance rate</i> (%)*</b>	<b>Set. 22</b>	<b>-0.10</b>	<b>-0.10</b>	<b>-0.10</b>
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 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.

