

26 de setembro de 2023

Yield do Treasury a 10Y em máximos de 16 anos.

Acções prosseguem em baixa.

As acções continuam em queda, reflectindo o **recuo da propensão ao risco perante a perspectiva de juros altos por mais tempo nas principais economias**. O aumento das expectativas para os juros é particularmente visível nos EUA, após a reunião da última semana do Fed, com o mercado a elevar a probabilidade atribuída a uma elevação da *fed funds rate* até Dezembro de 32% no início de Setembro para 45% esta manhã. Neel Kashkari (Fed de Minneapolis) reforçou esta ideia, afirmando que os juros deverão subir novamente este ano, dada a robustez dos indicadores de actividade nos EUA. Neste contexto, assistiu-se ontem a uma desvalorização dos títulos soberanos da Alemanha, Reino Unido e EUA, que se traduziu em subidas nas respectivas *yields*. Apesar das descidas ligeiras de hoje, **a taxa do Treasury a 10Y permanece em níveis máximos dos últimos 16 anos (4.51%)**, enquanto a taxa do Bund a 10Y evolui em 2.78%, depois de ter atingido um máximo desde Julho de 2011. Nos 2Y, a *yield* americana segue em 5.12%. Nos câmbios, o dólar prossegue nos níveis mais elevados desde Dezembro em termos efectivos, mantendo a cotação EUR/USD abaixo dos 1.06.

Clima empresarial na Alemanha em baixa pelo 5º mês.

A contribuir para a deterioração da propensão ao risco no mercado está, também, a persistência de indicadores enfraquecidos na Zona Euro, fomentando a expectativa de recuo do PIB na região no 3Q 2023. Ontem foi conhecida uma **nova descida do índice Ifo de clima empresarial na Alemanha em Setembro**, de 85.8 para 85.7 pontos, com uma deterioração menos forte que o esperado da componente de avaliação da actual conjuntura e com uma melhoria da componente de expectativas para os próximos meses. Embora o registo tenha superado as previsões do mercado, continuou a sinalizar uma deterioração da confiança dos empresários alemães face à actual conjuntura, pelo 5º mês consecutivo.

Moody's: *shutdown* seria negativo para o *rating* dos EUA.

Nos EUA, **o índice Chicago Fed regressou a terreno negativo em Agosto** (-0.16 pontos, após +0.07 em Julho), sinalizando uma deterioração da actividade na região. Hoje será divulgado o registo de Setembro do índice de confiança dos consumidores, apurado pelo Conference Board, bem como os números de Agosto das vendas de novas habitações e a evolução do índice S&P/Case-Shiller de preços da habitação em Julho. No plano político, prosseguem as preocupações com o **risco de novo Government shutdown nos EUA** (a 1 de Outubro). Ontem, a agência Moody's (a única das Big-3 a manter a nota de "Aaa" à dívida americana) alertou que um *shutdown* seria negativo para o *rating* do Tesouro americano, ainda que acredite que uma situação destas deveria ser apenas temporária e que não deveria afectar o serviço da dívida.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	34 007	0.1%	2.6%
S&P 500	4 337	0.4%	13.0%
Nasdaq	13 271	0.5%	26.8%
Euro Stoxx 600	450	-0.6%	6.0%
PSI	6 120	-0.8%	6.9%
IBEX 35	9 386	-1.2%	14.1%
DAX	15 405	-1.0%	10.6%
CAC 40	7 124	-0.8%	10.0%
FTSE 100	7 624	-0.8%	2.3%
Nikkei 225	32 315	-1.1%	23.8%
Bovespa	115 925	-0.1%	5.6%
Hang Seng China	17 447	-1.6%	-11.8%
Shanghai Composite	3 102	-0.4%	0.4%
MSCI World (Euros)	278	0.8%	11.6%

DIVIDA PUBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	3.24%	5.12%	3.22%
5 anos	2.77%	4.61%	3.19%
10 anos	2.80%	4.53%	3.55%
30 anos	3.00%	4.65%	4.11%

Varição Diária

2 anos	-2 p.b.	2 p.b.	-2 p.b.
5 anos	2 p.b.	6 p.b.	1 p.b.
10 anos	6 p.b.	10 p.b.	4 p.b.
30 anos	11 p.b.	13 p.b.	10 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.810%	5.019%	5.183%
5 anos	3.380%	4.391%	4.518%
10 anos	3.341%	4.236%	4.197%
30 anos	3.078%	3.964%	4.013%

MONETARIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.872%	5.317%	5.198%
3m	3.958%	5.391%	5.267%
6m	4.082%	5.469%	5.352%
12m	4.213%	5.467%	5.411%

CAMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.059	-0.6%	-1.1%
EUR / GBP	0.867	-0.3%	-2.1%
EUR / CHF	0.966	0.0%	-2.2%
GBP / USD	1.221	-0.3%	0.9%
USD / JPY	148.850	0.4%	13.6%
USD / CNY	7.313	0.2%	6.0%
EUR / AUD	1.650	-0.1%	5.0%
EUR / NOK	11.432	-0.1%	8.7%
EUR / SEK	11.708	-1.1%	5.0%
USD / BRL	4.967	0.6%	-6.0%
EUR / CNY	7.744	-0.4%	4.8%

EUR/USD

Supportes	1.0573	1.0500	1.0368
Resistências	1.0632	1.0688	1.0733

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

26 de setembro de 2023

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	159	-0.5%	13.5%
Chemicals	1 166	-0.7%	2.1%
Healthcare	1 064	0.0%	6.7%
Retail	369	-0.4%	22.9%
Telecoms	197	-1.6%	3.9%
Oil & Gas	361	-0.2%	4.9%
Utilities	364	-1.5%	1.3%
Technology	650	-0.6%	12.5%
Insurance	332	-0.9%	4.0%
Industrial Goods&Services	679	-0.2%	6.7%
Autos	605	-1.0%	14.7%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	4.26	-0.4%	1.3%
BCP	0.27	1.5%	82.2%
Corticeira Amorim	9.67	-0.3%	10.9%
CTT	3.28	-1.8%	6.3%
EDP	4.06	-2.4%	-12.7%
EDP Renováveis	15.49	-3.7%	-24.7%
Galp Energia	13.96	-0.4%	10.7%
Greenvolt	5.69	-1.9%	-27.1%
Ibersol	6.88	-1.1%	24.6%
Jerónimo Martins	21.34	-0.8%	5.7%
Mota Engil	3.41	-1.0%	191.5%
Navigator	3.35	0.2%	-3.1%
NOS	3.60	-0.4%	-1.1%
REN	2.47	-0.8%	-2.2%
Semapa	13.30	-0.4%	7.6%
Sonae SGPS	0.93	-1.3%	-0.7%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	47 p.b.	-2 p.b.	22 p.b.
Alemanha	21 p.b.	1 p.b.	2 p.b.
Espanha	52 p.b.	0 p.b.	17 p.b.
França	27 p.b.	0 p.b.	0 p.b.
Irlanda	25 p.b.	1 p.b.	-2 p.b.
Itália	101 p.b.	2 p.b.	9 p.b.
Portugal	49 p.b.	-1 p.b.	17 p.b.
Brasil	184 p.b.	2 p.b.	-70 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technologies	2 922	0.5%	34.5%
Health Care	1 526	0.5%	-3.7%
Financials	562	0.2%	-1.4%
Communications	223	0.4%	40.0%
Consumer Discretionary	1 276	0.7%	26.9%
Industry	866	0.5%	4.1%
Consumer Staples	740	-0.4%	-5.1%
Energy	694	1.3%	3.3%
Utilities	321	-0.2%	-10.4%
Real Estate	217	-0.2%	-6.7%
Materials	498	0.8%	1.7%

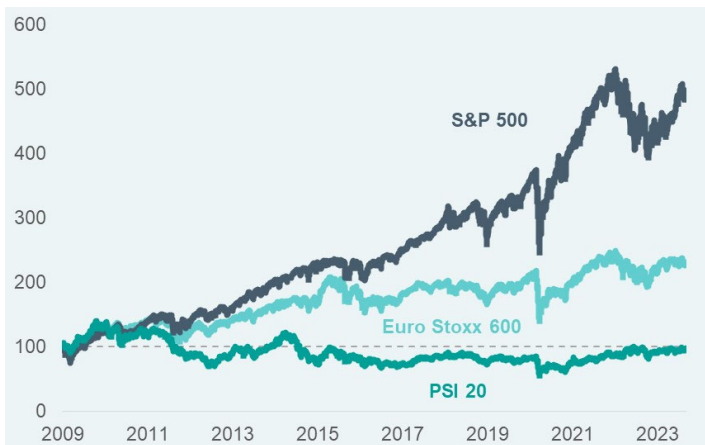
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	18.0	6.3%	-17.1%
VSTOXX	20.3	6.3%	-2.9%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	78 p.b.	1 p.b.	-14 p.b.
Crossover	419 p.b.	4 p.b.	-12 p.b.
Sénior	89 p.b.	1 p.b.	-11 p.b.
Subordinadas	161 p.b.	1 p.b.	-7 p.b.

COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	89.68	-0.4%	11.7%
Brent	93.29	0.0%	8.6%
Gás Natural (EUA)	2.64	0.1%	-36.8%
Gás Natural (Europa)	44.44	11.7%	-41.8%
Ouro	1 916.77	-0.4%	5.1%
Cobre	8 222.00	0.3%	-1.8%
Alumínio	2 240.50	1.3%	-5.8%
Índice CRB Metals	1 000.73	0.9%	-1.1%
Milho	481.25	0.8%	-21.2%
Trigo	589.00	1.6%	-28.2%
Soja	1 297.75	0.1%	-8.4%
Café	151.15	-2.4%	-8.9%
Cacau	3 582.00	-0.4%	40.1%
Índice CRB Food	548.280	0.4%	2.8%

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. 26	Índice S&P/C-S de preços da habitação – homóloga (%)	Jul.	0.0	-1.2	
	Set. 26	Vendas de novas habitações – mensal (%)	Ago.	-2.0	4.4	
	Set. 26	Índice de confiança dos consumidores (Conference Board)	Set.	105.9	106.1	
	Set. 27	Encomendas de bens duradouros – mensal (%)	Ago.	-0.4	-5.2	
	Set. 28	PIB – trimestral anualizada (%)	2T 3ª	2.3	2.1	
	Set. 28	Novos pedidos de subsídio de desemprego (milhares)	Set. 23	212	201	
	Set. 29	Rendimento das famílias – mensal (%)	Ago.	0.5	0.2	
	Set. 29	Despesa das famílias – mensal (%)	Ago.	0.4	0.8	
	Set. 29	Deflator despesas consumo pessoal – mensal / homóloga (%)	Ago.	0.5 / 3.5	0.2 / 3.3	
	Set. 29	Deflator <i>core</i> despesas consumo pessoal – mensal / homóloga (%)	Ago.	0.2 / 3.9	0.2 / 4.2	
	Zona Euro	Set. 28	Índice de sentimento económico (pontos)	Set.	92.1	93.3
Set. 29		IPC – mensal / homóloga (%)	Set. E	0.5 / 4.5	0.5 / 5.2	
Set. 29		IPC <i>core</i> – homóloga (%)	Set. E	4.8	5.3	
Alemanha	Set. 25	Índice IFO de clima empresarial (pontos)	Set.	85.2	85.7	85.8 (r+)
	Set. 28	IPC – mensal / homóloga (%)	Set. E	0.3 / 4.6	0.3 / 6.1	
	Set. 29	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Ago.	0.5 / -1.0	-1.0 / -2.6	
França	Set. 29	IPC – mensal / homóloga (%)	Set. E	0.0 / 5.3	1.0 / 4.9	
Espanha	Set. 25	IPP – mensal / homóloga (%)	Ago.	-	1.2 / -10.0	-0.2 / -8.6
	Set. 28	IPC – mensal / homóloga (%)	Set. E	-	0.5 / 2.6	
	Set. 28	IPC <i>core</i> – homóloga (%)	Set. E	-	6.1	
Portugal	Set. 29	IPC – mensal / homóloga (%)	Set. E	-	0.3 / 3.7	
	Set. 29	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Ago.	-	1.1 / 3.6	
China	Set. 30	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Set.	50.2	49.7	
	Set. 30	Índice PMI Non-Manufacturing (pontos)	Set.	51.5	51.0	
	Out. 01	Índice Caixin PMI Manufacturing (pontos)	Set.	51.1	51.0	
	Out. 01	Índice Caixin PMI Serviços (pontos)	Set.	-	51.8	

Indicadores e eventos económicos mais recentes

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 construções – 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 de desemprego (milhares)	Set. 16	225	201	221 (r+)
Zona Euro	Set. 21	Índice de confiança dos consumidores (pontos)	Set.	-16.5	-17.8	-16.0
	Set. 22	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Set.	44.0	43.4	43.5
	Set. 22	Índice PMI Serviços (pontos)	Set.	47.6	48.4	47.9
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	Banco de Inglaterra anuncia <i>Bank rate</i> (%)*	Set. 21	5.50	5.25	5.25
Japão	Set. 22	Banco do Japão anuncia <i>policy balance rate</i> (%)*	Set. 22	-0.10	-0.10	-0.10
Brasil	Set. 20	Banco Central anuncia taxa de juro Selic (%)*	Set. 20	12.75	12.75	13.25

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