

29 de setembro de 2023

Yields recuam com descida da inflação na Z. Euro.

Inflação cai mais que o esperado na Zona Euro, para 4.3% YoY.

A manhã está a ser de **ganhos moderados nas principais praças europeias**, que prolongam os movimentos de ontem. A favorecer o maior optimismo no mercado está o **recuo mais expressivo que o esperado da inflação (medida pelo IPC) na Zona Euro em Setembro, de 5.2% para 4.3% YoY headline e de 5.3% para 4.5% YoY core**. A nível nacional, destaque-se a Alemanha, onde a taxa de inflação caiu de 6.1% para 4.5% YoY em Setembro, ligeiramente abaixo das previsões e um mínimo desde o início da invasão russa à Ucrânia, enquanto que a medida *core* desceu para 4.6% YoY. Em França, a inflação contrariou as expectativas de subida e manteve-se inalterada em 4.9% YoY, com um alívio dos preços dos bens alimentares. Em Portugal, a inflação desceu de 3.7% para 3.6% YoY, enquanto que a medida *core* caiu de 4.5% para 4.1% YoY. Em Espanha, a inflação *core* recuou de 6.1% para 5.8% YoY, apesar do aumento da medida *headline*.

Sentimento económico volta a deteriorar-se na Zona Euro.

O recuo mais expressivo da inflação está a alimentar um movimento de **descida das yields soberanas na Zona Euro esta manhã**. Nos 10Y, as taxas caem 7 bps na Alemanha, 8 bps em Portugal e 11 bps em Espanha. De acordo com os dados divulgados ontem, **o índice de sentimento económico voltou a deteriorar-se na Zona Euro em Setembro, pelo 5º mês consecutivo**. Embora o registo se tenha revelado melhor que o esperado, este veio somar-se ao conjunto de indicadores que sinalizam uma contracção da actividade na região neste 3Q 2023. Foi particularmente notória a deterioração do índice de confiança dos consumidores, de -16 para -17.8 pontos, com um aumento das expectativas para a inflação. Já hoje foi conhecida a queda inesperada das vendas a retalho na Alemanha em Agosto (-1.2% MoM), sinalizando que, apesar da trajectória de alívio dos preços, estes ainda permanecem altos, condicionando a actividade.

BoJ intervém, depois de yield a 10Y atingir máximo de 10 anos.

No Japão, o banco central interveio no mercado para conter a subida das yields, através da compra de títulos de dívida soberana com maturidades entre 5 e 10 anos, num montante total de JPY 300 mil milhões. A *yield* japonesa a 10Y manteve-se relativamente estável na sessão de hoje, em torno de 0.76%, depois de ter atingido um máximo dos últimos 10 anos (0.77%). Nos EUA, prossegue a descida de ontem das *yields* de médio e longo prazo, enquanto se aguarda a **divulgação (esta tarde) do deflator das despesas de consumo privado na economia americana em Agosto** (a medida favorita do Fed para aferir a evolução da inflação). Espera-se uma aceleração do deflator, por força do aumento dos preços dos combustíveis, mas com a medida *core* a recuar abaixo dos 4% YoY pela 1ª vez desde Setembro de 2021.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	33 666	0.3%	1.6%
S&P 500	4 300	0.6%	12.0%
Nasdaq	13 201	0.8%	26.1%
Euro Stoxx 600	449	0.4%	5.6%
PSI	6 052	-0.3%	5.7%
IBEX 35	9 427	1.0%	14.6%
DAX	15 324	0.7%	10.1%
CAC 40	7 116	0.6%	9.9%
FTSE 100	7 602	0.1%	2.0%
Nikkei 225	31 858	0.0%	22.1%
Bovespa	115 731	1.2%	5.5%
Hang Seng China	17 881	2.9%	-9.6%
Shanghai Composite	3 110	0.1%	0.7%
MSCI World (Euros)	276	0.0%	10.9%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	3.29%	5.06%	3.33%
5 anos	2.89%	4.62%	3.34%
10 anos	2.93%	4.57%	3.69%
30 anos	3.09%	4.70%	4.23%

Variação Diária

2 anos	4 p.b.	-8 p.b.	5 p.b.
5 anos	8 p.b.	-6 p.b.	6 p.b.
10 anos	9 p.b.	-3 p.b.	7 p.b.
30 anos	6 p.b.	-1 p.b.	4 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.872%	4.962%	5.078%
5 anos	3.500%	4.365%	4.481%
10 anos	3.461%	4.254%	4.232%
30 anos	3.130%	4.003%	4.112%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.858%	5.315%	5.198%
3m	3.972%	5.395%	5.283%
6m	4.136%	5.471%	5.372%
12m	4.200%	5.475%	5.423%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.056	0.5%	-1.4%
EUR / GBP	0.865	-0.1%	-2.3%
EUR / CHF	0.967	0.1%	-2.0%
GBP / USD	1.220	0.6%	0.8%
USD / JPY	149.290	-0.2%	14.0%
USD / CNY	7.308	0.0%	5.9%
EUR / AUD	1.644	-0.5%	4.6%
EUR / NOK	11.317	0.2%	7.6%
EUR / SEK	11.554	-0.5%	3.6%
USD / BRL	5.034	-0.2%	-4.7%
EUR / CNY	7.707	0.4%	4.3%

EUR/USD

Supportes	1.0484	1.0421	1.0426
Resistências	1.0674	1.0737	1.0781

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

29 de setembro de 2023

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	161	1.0%	14.8%
Chemicals	1 163	0.7%	1.9%
Healthcare	1 058	-0.1%	6.2%
Retail	367	-0.4%	22.2%
Telecoms	192	-0.4%	1.6%
Oil & Gas	367	0.7%	6.5%
Utilities	353	-1.1%	-1.9%
Technology	644	0.4%	11.5%
Insurance	328	0.4%	3.0%
Industrial Goods&Services	684	0.9%	7.5%
Autos	602	1.0%	14.2%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	4.27	0.7%	1.6%
BCP	0.26	0.6%	79.2%
Corticeira Amorim	9.64	-0.1%	10.6%
CTT	3.34	0.3%	8.4%
EDP	3.91	-1.6%	-16.1%
EDP Renováveis	15.20	-0.8%	-26.1%
Galp Energia	14.13	0.1%	12.1%
Greenvolt	5.32	-2.1%	-31.9%
Ibersol	6.92	0.6%	25.4%
Jerónimo Martins	21.12	-0.8%	4.7%
Mota Engil	3.38	1.2%	188.9%
Navigator	3.40	0.5%	-1.6%
NOS	3.46	-0.7%	-5.2%
REN	2.43	-0.6%	-3.8%
Semapa	13.28	-0.3%	7.4%
Sonae SGPS	0.92	0.1%	-1.6%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	47 p.b.	0 p.b.	22 p.b.
Alemanha	22 p.b.	0 p.b.	3 p.b.
Espanha	53 p.b.	0 p.b.	18 p.b.
França	28 p.b.	0 p.b.	0 p.b.
Irlanda	26 p.b.	0 p.b.	-2 p.b.
Itália	111 p.b.	4 p.b.	19 p.b.
Portugal	51 p.b.	1 p.b.	19 p.b.
Brasil	188 p.b.	-1 p.b.	-66 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technologies	2 894	0.7%	33.2%
Health Care	1 513	0.5%	-4.6%
Financials	557	0.7%	-2.2%
Communications	224	1.2%	40.5%
Consumer Discretionary	1 257	1.0%	25.0%
Industry	863	0.4%	3.8%
Consumer Staples	729	0.2%	-6.4%
Energy	708	0.0%	5.3%
Utilities	299	-2.2%	-16.7%
Real Estate	213	0.8%	-8.3%
Materials	496	1.0%	1.2%

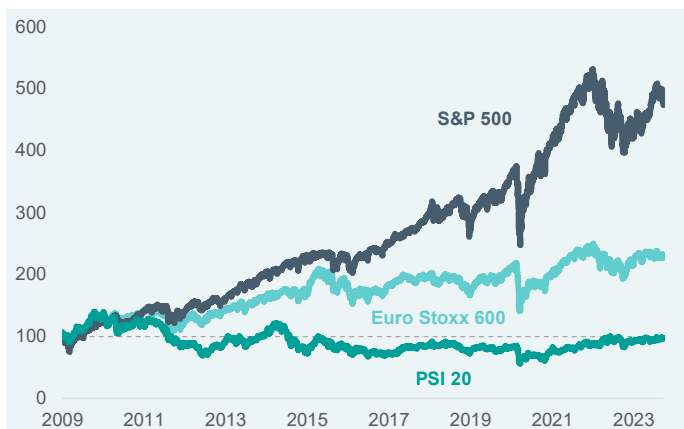
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	17.3	-4.8%	-20.0%
VSTOXX	18.8	-3.5%	-9.9%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	81 p.b.	-1 p.b.	-11 p.b.
Crossover	436 p.b.	0 p.b.	-8 p.b.
Sénior	93 p.b.	0 p.b.	-7 p.b.
Subordinadas	167 p.b.	-1 p.b.	-4 p.b.

COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	91.71	-2.1%	14.3%
Brent	95.38	-1.2%	11.0%
Gás Natural (EUA)	2.95	1.6%	-34.3%
Gás Natural (Europa)	43.09	9.7%	-43.5%
Ouro	1 863.60	-0.7%	2.2%
Cobre	8 114.00	0.3%	-3.1%
Alumínio	2 238.00	-0.2%	-5.9%
Índice CRB Metals	987.91	-0.6%	-2.3%
Milho	488.50	1.1%	-20.0%
Trigo	578.75	-0.1%	-29.4%
Soja	1 300.50	-0.2%	-8.2%
Café	149.25	-1.1%	-10.0%
Cacau	3 416.00	-2.4%	33.6%
Índice CRB Food	547.940	-0.1%	2.7%

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.	-0.1	0.1	-1.2
	Set. 26	Vendas de novas habitações – mensal (%)	Ago.	-2.2	-8.7	4.4
	Set. 26	Índice de confiança dos consumidores (Conference Board)	Set.	105.5	103.0	108.7 (r+)
	Set. 27	Encomendas de bens duradouros – mensal (%)	Ago.	-0.5	0.2	-5.6 (r-)
	Set. 28	PIB – trimestral anualizada (%)	2T 3ª	2.2	2.1	2.1
	Set. 28	Novos pedidos de subsídio de desemprego (milhares)	Set. 23	215	204	202 (r+)
	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.	92.4	93.3	93.6 (r+)
	Set. 29	IPC – mensal / homóloga (%)	Set. E	0.5 / 4.5	0.3 / 4.3	0.5 / 5.2
	Set. 29	IPC core – homóloga (%)	Set. E	4.8	4.5	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 / 4.5	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	-0.3 / 5.1	-0.5 / 4.9	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	0.2 / 3.5	0.2 / 3.5	0.5 / 2.6
	Set. 28	IPC core – homóloga (%)	Set. E	6.0	5.8	6.1
Portugal	Set. 29	IPC – mensal / homóloga (%)	Set. E	-	1.1 / 3.6	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