

7 de outubro de 2024

Novos sinais negativos na economia da Alemanha.

Governador do Banco de França vê BCE a cortar juros em Out.

Os principais índices accionistas europeus abriram a semana maioritariamente em queda (-0.35% no DAX), na sequência de um recuo maior que o esperado das encomendas à indústria na Alemanha (-5.8% MoM e -3.9% YoY em Agosto) e depois de ter sido divulgada a notícia de que o Governo alemão espera uma contracção anual do PIB de 0.2% em 2024. Amanhã, deverá ser conhecida uma descida da produção industrial alemã em Agosto. E, na 4ª feira, deverão ser divulgadas quedas mensais das exportações e importações desta economia, suportando o cenário de uma conjuntura ainda débil. Neste contexto, o Governador do Banco de França, Villeroy de Galhau, afirmou ser “provável” um corte dos juros de referência pelo BCE já em Outubro, dada uma mudança no enviesamento dos riscos, no sentido de um enfraquecimento da actividade e de uma inflação inferior à meta de 2%. O euro depreciava marginalmente, para EUR/USD 1.097. O petróleo (Brent) seguia estável em torno de USD 78/barril.

Yields sobem com emprego mais forte que o esperado nos EUA.

A semana tinha-se iniciado com ganhos nos índices accionistas na Ásia (+1.8% no Nikkei, +1.5% no Hang Seng), reflectindo uma visão mais positiva sobre o outlook global em função dos recentes estímulos de política na China e do anúncio de payrolls mais fortes que o esperado nos EUA. As yields do Treasury e Bund a 10 anos subiam cerca de 3 bps, para 3.99% e 2.24%, respectivamente. Um corte de 25 bps pelo Fed em Novembro deixou de ser antecipado a 100%, quando não há muito tempo o mercado descontava com uma probabilidade elevada um movimento de 50 bps. Na 6ª feira, soube-se que, nos EUA, a criação de emprego subiu de 159 mil para 254 mil em Setembro, muito acima do esperado, e com os registos de Julho e Agosto a serem revistos em alta em 72 mil, no seu conjunto. A taxa de desemprego recuou de 4.2% para 4.1% da população activa na economia americana e a remuneração média horária acelerou marginalmente, para 4% YoY.

Inflação terá caído nos EUA em Set, mas core estável em 3.2%.

Esta semana deverá ser divulgada, nos EUA, uma descida da inflação medida pelo IPC em Setembro, de 2.5% para 2.3% YoY. A inflação core deverá ter-se mantido estabilizada em 3.2% YoY, ainda penalizada por alguma persistência nos preços dos serviços. Já a inflação medida pelos preços no produtor terá estabilizado em 1.7% YoY, com o registo core a subir de 2.4% para 2.7% YoY. Ainda nos EUA, serão divulgadas as minutas da última reunião do Fed, com o mercado à procura de sinais sobre o ritmo de alívio da política monetária. Na 6ª feira 11, deverá ser conhecida uma estabilização da confiança dos consumidores americanos em Outubro.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	42 353	0.8%	12.4%
S&P 500	5 751	0.9%	20.6%
Nasdaq	18 138	1.2%	20.8%
Euro Stoxx 600	519	0.4%	8.3%
PSI	6 647	0.0%	3.9%
IBEX 35	11 659	0.4%	15.4%
DAX	19 121	0.6%	14.1%
CAC 40	7 541	0.9%	0.0%
FTSE 100	8 281	0.0%	7.1%
Nikkei 225	39 333	1.8%	17.5%
Bovespa	131 792	0.1%	-1.8%
Hang Seng	23 054	1.4%	35.2%
Shanghai Composite	3 336	-	12.2%
MSCI World (Euros)	344	1.1%	17.5%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.20%	3.92%	2.20%
5 anos	2.07%	3.80%	2.23%
10 anos	2.21%	3.97%	2.74%
30 anos	2.49%	4.25%	3.45%

Variação Diária

2 anos	12 p.b.	22 p.b.	4 p.b.
5 anos	10 p.b.	18 p.b.	5 p.b.
10 anos	7 p.b.	12 p.b.	3 p.b.
30 anos	3 p.b.	7 p.b.	-1 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.421%	3.775%	3.863%
5 anos	2.343%	3.529%	3.626%
10 anos	2.432%	3.526%	3.645%
30 anos	2.287%	3.442%	3.815%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.270%	4.846%	4.959%
3m	3.250%	4.584%	4.786%
6m	3.046%	4.281%	4.609%
12m	2.688%	3.866%	4.275%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.096	-0.6%	-0.9%
EUR / GBP	0.836	-0.6%	-3.6%
EUR / CHF	0.942	0.2%	1.4%
GBP / USD	1.312	-0.1%	2.8%
USD / JPY	148.940	1.5%	5.8%
USD / CNY	7.011	0.0%	-1.3%
EUR / AUD	1.613	0.1%	-0.4%
EUR / NOK	11.690	-0.2%	4.4%
EUR / SEK	11.387	0.2%	2.5%
USD / BRL	5.456	0.0%	12.5%
EUR / CNY	7.693	-0.6%	-2.1%

EUR/USD

Suportes	1.0948	1.0897	1.0852
Resistências	1.1008	1.1083	1.1140

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

7 de outubro de 2024

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	201	1.8%	19.1%
Chemicals	1 322	0.4%	2.0%
Healthcare	1 185	-0.4%	11.7%
Retail	468	0.5%	16.2%
Telecoms	226	0.3%	14.9%
Oil & Gas	351	1.6%	-1.4%
Utilities	401	-0.7%	2.1%
Info Technology	824	0.3%	8.4%
Insurance	400	0.9%	15.5%
Industrial Goods&Services	880	0.6%	13.7%
Autos	559	1.6%	-11.0%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.24	2.2%	13.9%
BCP	0.40	1.6%	44.9%
Corticeira Amorim	8.71	-0.6%	-4.7%
CTT	4.26	-0.1%	21.9%
EDP	3.90	-1.5%	-14.4%
EDP Renováveis	14.55	-2.0%	-21.5%
Galp Energia	17.15	0.7%	28.6%
Greenvolt	8.31	0.0%	1.5%
Ibersol	7.28	0.3%	9.0%
Jerónimo Martins	16.93	-0.2%	-26.5%
Mota Engil	2.50	2.2%	-36.9%
Navigator	3.75	0.8%	5.7%
NOS	3.60	-0.3%	12.3%
REN	2.40	0.2%	3.0%
Semapa	14.60	0.8%	9.0%
Sonae SGPS	0.94	-0.1%	4.3%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	42 p.b.	0 p.b.	-5 p.b.
Alemanha	10 p.b.	0 p.b.	-7 p.b.
Espanha	34 p.b.	-1 p.b.	0 p.b.
França	34 p.b.	0 p.b.	10 p.b.
Irlanda	19 p.b.	0 p.b.	-5 p.b.
Itália	62 p.b.	-1 p.b.	-15 p.b.
Portugal	32 p.b.	-1 p.b.	1 p.b.
Brasil	145 p.b.	-3 p.b.	13 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 381	1.0%	29.0%
Health Care	1 769	0.1%	11.2%
Financials	760	1.6%	21.3%
Communications	319	1.2%	29.7%
Consumer Discretionary	1 590	1.6%	12.1%
Industry	1 146	0.6%	18.8%
Consumer Staples	873	0.2%	14.5%
Energy	718	1.1%	12.2%
Utilities	413	-0.2%	28.3%
Real Estate	273	-0.6%	8.5%
Materials	599	0.4%	11.1%

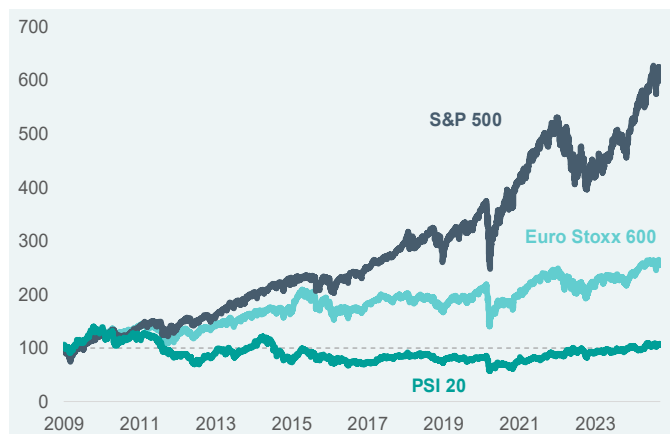
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	20.5	0.0%	64.6%
VSTOXX	21.2	0.0%	56.3%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	58 p.b.	-2 p.b.	0 p.b.
Crossover	312 p.b.	-7 p.b.	-1 p.b.
Sénior	66 p.b.	-2 p.b.	-2 p.b.
Subordinadas	118 p.b.	-4 p.b.	1 p.b.

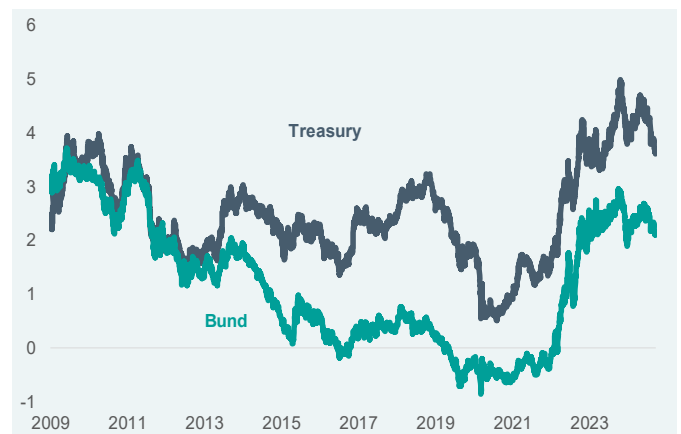
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	74.38	0.9%	3.8%
Brent	78.05	0.6%	1.3%
Gás Natural (EUA)	2.85	-3.9%	-7.7%
Gás Natural (Europa)	40.98	2.7%	26.7%
Ouro	2 653.60	-0.2%	28.6%
Cobre	9 866.00	-2.2%	15.3%
Alumínio	2 629.00	-1.8%	10.3%
Índice CRB Metals	1 100.51	-0.5%	6.6%
Milho	424.75	-0.8%	-15.6%
Trigo	589.75	-2.3%	-11.8%
Soja	1 037.75	-0.8%	-16.7%
Café	252.05	-1.7%	33.9%
Cacau	7 030.00	-0.5%	78.7%
Índice CRB Food	509.90	0.0%	9.5%

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	Out. 08	Saldo da balança comercial (USD mil milhões)	Ago.	-71.3		-78.8
	Out. 09	Fed divulga minutas da última reunião de política monetária	Set. 18			
	Out. 10	IPC – mensal / homóloga (%)	Set.	0.1 / 2.3		0.2 / 2.5
	Out. 10	IPC core – mensal / homóloga (%)	Set.	0.2 / 3.2		0.3 / 3.2
	Out. 10	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Out. 05	237		225
	Out. 11	IPP – mensal / homóloga (%)	Set.	0.1 / 1.7		0.2 / 1.7
	Out. 11	IPP core – mensal / homóloga (%)	Set.	0.2 / 2.7		0.3 / 2.4
	Out. 11	Índice de confiança dos consumidores da Univ. Michigan (pontos)	Out. E	70.0		70.1
Zona Euro	Out. 07	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Ago.	0.2 / 1.0		0.1 / -0.1
	Out. 07	Encomendas à indústria – mensal / homóloga (%)	Ago.	-2.0 / -1.8	-5.8 / -3.9	3.9 / 4.6 (r+)
Alemanha	Out. 08	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Ago.	0.8 / -3.8		-2.4 / -5.3
	Out. 09	Exportações – mensal (%)	Ago.	-1.0		1.9
	Out. 09	Importações – mensal (%)	Ago.	-3.5		5.5
Portugal	Out. 10	Saldo da balança de bens (EUR milhões)	Ago.	-		-2085
Brasil	Out. 09	Inflação IPCA – mensal / homóloga (%)	Set.	0.5 / 4.4		0.0 / 4.2
	Out. 10	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Ago.	-0.7 / 4.1		0.6 / 4.4

Indicadores e eventos económicos mais recentes

Região	Data		Período	Estimado	Actual	Anterior
EUA	Out. 01	Índice ISM Manufacturing (pontos)	Set.	47.5	47.2	47.2
	Out. 02	Estimativa ADP criação de emprego sector privado (milhares)	Set.	125	143	103 (r+)
	Out. 03	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Set. 28	221	225	219 (r+)
	Out. 03	Encomendas à indústria – mensal (%)	Ago.	0.1	-0.2	4.9 (r-)
	Out. 03	Índice ISM Serviços (pontos)	Set.	51.7	54.9	51.5
	Out. 04	Criação líquida de emprego não-agrícola (milhares)	Set.	150	254	149 (r+)
	Out. 04	Taxa de desemprego (% da população activa)	Set.	4.2	4.1	4.2
	Out. 04	Remuneração média horária – mensal / homóloga (%)	Set.	0.3 / 3.8	0.4 / 4.0	0.5 / 3.9 (r+)
Zona Euro	Out. 01	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Set. F	44.8	45.0	45.8
	Out. 01	IPC – mensal / homóloga (%)	Set. E	0.0 / 1.8	1.8	0.1 / 2.2
	Out. 01	IPC core – homóloga (%)	Set. E	2.7	2.7	2.8
	Out. 02	Taxa de desemprego (% da população activa)	Ago.	6.4	6.4	6.4
	Out. 03	Índice PMI Serviços (pontos)	Set. F	50.5	51.4	52.9
Alemanha	Out. 03	IPP – mensal / homóloga (%)	Ago.	0.5 / -2.3	0.6 / -2.3	0.7 / -2.2
França	Set. 30	IPC – mensal / homóloga (%)	Set. E	0.1 / 1.7	0.0 / 1.6	-0.1 / 1.9
Portugal	Out. 04	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Ago.	0.5 / -1.9	1.4 / 0.5	0.2 / -1.2 (r+)
	Set. 30	IPC – mensal / homóloga (%)	Set. E	-	1.3 / 2.1	-0.3 / 1.9
China	Set. 30	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Ago.	-	1.3 / 5.2	-0.2 / 1.9 (r+)
	Out. 01	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Ago.	-	0.2 / -1.6	-0.8 / -3.9
	Set. 30	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Set.	49.4	49.8	49.1
Japão	Set. 30	Índice PMI Non-Manufacturing (pontos)	Set.	50.4	50.0	50.3
	Out. 01	Índice Tankan de confiança empresarial (pontos)	3 T	12	13	13

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.

