

8 de outubro de 2024

## Optimismo em torno da China perde força.

### Yield do Treasury a 10 anos regressa a 4%.

A manhã desta terça-feira está a ser marcada por perdas dos mercados accionistas europeus, com vários índices de referência a caírem mais de 1%. **Assiste-se a um recuo do optimismo em torno das medidas de estímulo anunciadas na China**, o que penaliza sobretudo os títulos das empresas mais expostas àquela economia. **O aumento da aversão ao risco deve-se também às elevadas tensões geopolíticas e à desvalorização do sector tecnológico**, que marcou a sessão de ontem nos EUA. Os índices S&P 500 e Nasdaq encerraram com quedas de 1% e 1.2%, num dia em que as taxas da dívida norte-americana continuaram a subir, na sequência da divulgação dos forte dados de emprego de Setembro nos EUA. O mercado abandonou a possibilidade de um corte de 50 bps da taxa *fed funds* na reunião de Novembro, sendo antecipada (com uma probabilidade de 90%) uma descida de 25 bps. **A yield do Treasury a 10 anos regressou ontem a valores superiores a 4%, o que já não ocorria desde Agosto**. Assiste-se hoje a uma descida ligeira das *yields*, com as taxas da dívida norte-americana a 2 e a 10 anos a situar-se em 3.95% e 4.00%. As *yields* da dívida alemã descem também, para 2.22% e 2.24% nas mesmas maturidades.

### Acções chinesas perdem vigor, após reabertura muito forte.

**Os mercados na China reabriram esta terça-feira**, depois da interrupção de uma semana por ocasião da *Golden Week*. A Comissão Nacional de Planeamento da China reafirmou o objectivo de crescimento anual do PIB de 5% este ano, manifestando disponibilidade para a implementação de mais medidas de suporte à actividade caso necessário. Reafirmando a intenção de incrementar e acelerar o investimento público e proceder a transferências directas para as famílias de menores rendimentos e recém-licenciados, **o facto de as autoridades chinesas não terem anunciado novas medidas concretas foi algo decepcionante para muitos investidores**, tendo os índices accionistas chineses recuado face aos fortes ganhos que tinham marcado o início da sessão. Ainda assim, o índice Shanghai Composite encerrou a valorizar 4.6%, beneficiando de alguns sinais animadores relativamente ao consumo e às viagens durante o período da *Golden Week*.

### Preços do petróleo recuam, após Brent ter ascendido a USD 80.

**A deterioração do sentimento dos investidores em torno da reanimação da procura na China está a penalizar hoje os preços do petróleo**, que recuam mais de 1%, para USD 79.6/barril no caso do Brent. **Ontem, o barril de Brent ultrapassou USD 80 pela primeira vez desde Agosto**, reflectindo os receios de que Israel possa vir a atingir as infraestruturas de produção de petróleo no Irão na resposta ao ataque iraniano do passado dia 1 de Outubro.

| ACÇÕES             | Valor   | Var.Diária | Var.YTD |
|--------------------|---------|------------|---------|
| Dow Jones          | 41 954  | -0.9%      | 11.3%   |
| S&P 500            | 5 696   | -1.0%      | 19.4%   |
| Nasdaq             | 17 924  | -1.2%      | 19.4%   |
| Euro Stoxx 600     | 519     | 0.2%       | 8.5%    |
| PSI                | 6 693   | 0.7%       | 4.6%    |
| IBEX 35            | 11 718  | 0.5%       | 16.0%   |
| DAX                | 19 104  | -0.1%      | 14.0%   |
| CAC 40             | 7 576   | 0.5%       | 0.4%    |
| FTSE 100           | 8 304   | 0.3%       | 7.4%    |
| Nikkei 225         | 38 938  | -1.0%      | 16.4%   |
| Bovespa            | 132 018 | 0.2%       | -1.6%   |
| Hang Seng          | 21 299  | -7.8%      | 24.9%   |
| Shanghai Composite | 3 490   | 4.6%       | 17.3%   |
| MSCI World (Euros) | 342     | -0.6%      | 16.8%   |

| DÍVIDA PÚBLICA | Alemanha | EUA   | Portugal |
|----------------|----------|-------|----------|
| 2 anos         | 2.25%    | 4.00% | 2.26%    |
| 5 anos         | 2.12%    | 3.87% | 2.28%    |
| 10 anos        | 2.26%    | 4.03% | 2.78%    |
| 30 anos        | 2.54%    | 4.30% | 3.48%    |

### Variação Diária

|         |        |        |        |
|---------|--------|--------|--------|
| 2 anos  | 4 p.b. | 7 p.b. | 5 p.b. |
| 5 anos  | 5 p.b. | 6 p.b. | 6 p.b. |
| 10 anos | 5 p.b. | 6 p.b. | 4 p.b. |
| 30 anos | 4 p.b. | 6 p.b. | 3 p.b. |

| SWAPS   | Europa | EUA    | R. Unido |
|---------|--------|--------|----------|
| 2 anos  | 2.487% | 3.750% | 3.863%   |
| 5 anos  | 2.411% | 3.512% | 3.626%   |
| 10 anos | 2.491% | 3.532% | 3.645%   |
| 30 anos | 2.334% | 3.464% | 3.815%   |

| MONETÁRIO | Euribor | SOFR USD | Sonia GBP |
|-----------|---------|----------|-----------|
| 1m        | 3.270%  | 4.818%   | 4.959%    |
| 3m        | 3.250%  | 4.637%   | 4.786%    |
| 6m        | 3.046%  | 4.392%   | 4.609%    |
| 12m       | 2.688%  | 4.048%   | 4.275%    |

| CÂMBIOS   | SPOT    | Var.Diária | Var.YTD |
|-----------|---------|------------|---------|
| EUR / USD | 1.098   | 0.2%       | -0.7%   |
| EUR / GBP | 0.839   | 0.4%       | -3.2%   |
| EUR / CHF | 0.938   | -0.4%      | 1.0%    |
| GBP / USD | 1.309   | -0.2%      | 2.6%    |
| USD / JPY | 148.010 | -0.6%      | 5.1%    |
| USD / CNY | 7.019   | 0.0%       | -1.2%   |
| EUR / AUD | 1.625   | 0.7%       | 0.4%    |
| EUR / NOK | 11.686  | 0.0%       | 4.4%    |
| EUR / SEK | 11.375  | -0.1%      | 2.4%    |
| USD / BRL | 5.498   | 0.1%       | 13.3%   |
| EUR / CNY | 7.709   | 0.2%       | -1.9%   |

### 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).

| EURO STOXX 600            | Valor | Var.Diária | Var.YTD |
|---------------------------|-------|------------|---------|
| Banking                   | 203   | 1.0%       | 20.3%   |
| Chemicals                 | 1 319 | -0.2%      | 1.7%    |
| Healthcare                | 1 194 | 0.7%       | 12.5%   |
| Retail                    | 468   | -0.1%      | 16.1%   |
| Telecoms                  | 227   | 0.3%       | 15.3%   |
| Oil & Gas                 | 354   | 0.8%       | -0.6%   |
| Utilities                 | 399   | -0.5%      | 1.5%    |
| Info Technology           | 819   | -0.7%      | 7.6%    |
| Insurance                 | 398   | -0.7%      | 14.7%   |
| Industrial Goods&Services | 879   | -0.1%      | 13.6%   |
| Autos                     | 559   | 0.1%       | -11.0%  |

| PSI               | Valor | Var.Diária | Var.YTD |
|-------------------|-------|------------|---------|
| Altri             | 5.26  | 0.3%       | 14.2%   |
| BCP               | 0.41  | 3.2%       | 49.6%   |
| Corticeira Amorim | 8.74  | 0.3%       | -4.4%   |
| CTT               | 4.24  | -0.5%      | 21.3%   |
| EDP               | 3.86  | -1.1%      | -15.3%  |
| EDP Renováveis    | 14.42 | -0.9%      | -22.2%  |
| Galp Energia      | 17.19 | 0.2%       | 28.9%   |
| Greenvolt         | 8.31  | 0.0%       | 1.5%    |
| Ibersol           | 7.26  | -0.3%      | 8.7%    |
| Jerónimo Martins  | 17.45 | 3.1%       | -24.3%  |
| Mota Engil        | 2.48  | -0.7%      | -37.3%  |
| Navigator         | 3.76  | 0.2%       | 5.9%    |
| NOS               | 3.60  | 0.1%       | 12.5%   |
| REN               | 2.40  | 0.0%       | 3.0%    |
| Semapa            | 14.70 | 0.7%       | 9.7%    |
| Sonae SGPS        | 0.95  | 0.7%       | 5.0%    |

| 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.  | 0 p.b.     | 0 p.b.   |
| França   | 34 p.b.  | 0 p.b.     | 10 p.b.  |
| Irlanda  | 19 p.b.  | 0 p.b.     | -6 p.b.  |
| Itália   | 62 p.b.  | -1 p.b.    | -15 p.b. |
| Portugal | 32 p.b.  | 0 p.b.     | 1 p.b.   |
| Brasil   | 146 p.b. | 1 p.b.     | 14 p.b.  |

| S&P 500                | Valor | Var.Diária | Var.YTD |
|------------------------|-------|------------|---------|
| Info Technology        | 4 351 | -0.7%      | 28.1%   |
| Health Care            | 1 760 | -0.5%      | 10.7%   |
| Financials             | 750   | -1.2%      | 19.8%   |
| Communications         | 313   | -2.0%      | 27.1%   |
| Consumer Discretionary | 1 559 | -1.9%      | 10.0%   |
| Industry               | 1 143 | -0.3%      | 18.5%   |
| Consumer Staples       | 863   | -1.1%      | 13.3%   |
| Energy                 | 721   | 0.4%       | 12.6%   |
| Utilities              | 403   | -2.3%      | 25.3%   |
| Real Estate            | 271   | -0.7%      | 7.8%    |
| Materials              | 598   | -0.2%      | 10.9%   |

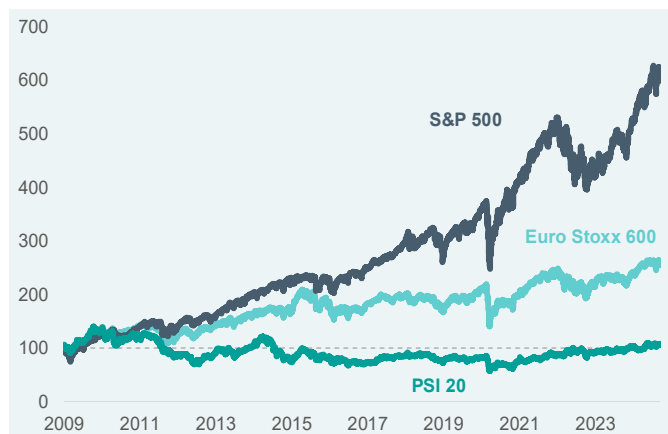
| VOLATILIDADE | SPOT | Var.Diária | Var.YTD |
|--------------|------|------------|---------|
| VIX          | 19.2 | 0.0%       | 54.3%   |
| VSTOXX       | 20.3 | 0.0%       | 49.2%   |

| CRÉDITO      | SPOT     | Var.Diária | Var.YTD |
|--------------|----------|------------|---------|
| ITRAXX       |          |            |         |
| Main         | 58 p.b.  | 0 p.b.     | -1 p.b. |
| Crossover    | 313 p.b. | 1 p.b.     | 0 p.b.  |
| Sénior       | 66 p.b.  | 0 p.b.     | -2 p.b. |
| Subordinadas | 118 p.b. | 0 p.b.     | 1 p.b.  |

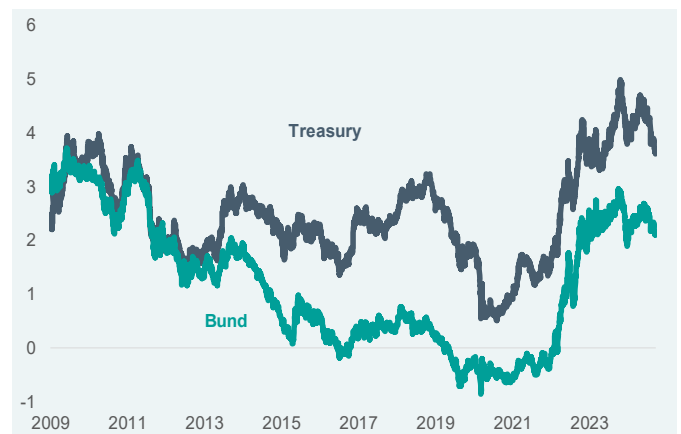
| COMMODITIES          | SPOT     | Var.Diária | Var.YTD |
|----------------------|----------|------------|---------|
| WTI                  | 77.14    | 3.7%       | 7.7%    |
| Brent                | 80.93    | 3.7%       | 5.0%    |
| Gás Natural (EUA)    | 2.75     | -3.8%      | -11.2%  |
| Gás Natural (Europa) | 40.24    | -1.8%      | 24.4%   |
| Ouro                 | 2 646.93 | -0.3%      | 28.3%   |
| Cobre                | 9 943.50 | 0.8%       | 16.2%   |
| Alumínio             | 2 653.00 | 0.9%       | 11.3%   |
| Índice CRB Metals    | 1 102.65 | 0.2%       | 6.8%    |
| Milho                | 426.00   | 0.3%       | -15.4%  |
| Trigo                | 592.50   | 0.5%       | -11.4%  |
| Soja                 | 1 034.00 | -0.4%      | -17.0%  |
| Café                 | 257.35   | 2.1%       | 36.7%   |
| Cacau                | 7 069.00 | 0.6%       | 79.7%   |
| Índice CRB Food      | 507.840  | -0.4%      | 9.1%    |

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 | <b>Encomendas à indústria – mensal / homóloga (%)</b>           | <b>Ago.</b> | <b>-2.0 / -1.8</b> | <b>-5.8 / -3.9</b> | <b>3.9 / 4.6 (r+)</b> |
| Alemanha  | Out. 08 | <b>Produção industrial – mensal / homóloga (%)</b>              | <b>Ago.</b> | <b>0.8 / -3.8</b>  | <b>2.9 / -2.7</b>  | <b>-2.9 / -5.6</b>    |
|           | 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      |
|           | 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     |
| China     | Set. 30 | Índice PMI Manufacturing (pontos)                           | Set.    | 49.4       | 49.8       | 49.1            |
|           | Set. 30 | Índice PMI Non-Manufacturing (pontos)                       | Set.    | 50.4       | 50.0       | 50.3            |
| Japão     | 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.

