

10 de outubro de 2024

Recuo das expectativas de cortes de juros pelo Fed.

Sector automóvel volta a pressionar as praças europeias.

A manhã arranca com **descidas ligeiras nas ações europeias**, com perdas nas tecnológicas e no sector automóvel. A BMW reportou uma queda de 13% nas vendas no 3º trimestre (-29.8% no caso das vendas na China), penalizando o sector. As descidas de hoje seguem-se a mais uma sessão de ganhos, tanto na Europa como nos EUA, que levaram o S&P 500 a atingir um novo máximo histórico, pela 44ª vez este ano. Na Ásia, destaque para a subida de 1.3% do Shanghai Composite, depois de, na véspera, a desilusão com os dados do consumo durante a Golden Week terem alimentado uma perda de 6.6% no índice. A nível macroeconómico, foi conhecida a ligeira aceleração das vendas a retalho na Alemanha, de 1.5% para 1.6% MoM em Agosto, com o comércio electrónico a aumentar 8.9%. Em Portugal, nota para a apresentação do OE 2025.

Divisão no Fed favorece cenário de descida gradual dos juros.

As minutas da última reunião do comité de política monetária do Fed revelaram que os policy makers americanos estiveram divididos quanto à dimensão do corte da taxa de juro directora, não obstante, na votação final, ter surgido apenas um voto contra a descida de 50 bps. Com os investidores a digerirem, ainda, o forte desempenho do mercado do trabalho americano em Setembro, esta divisão foi interpretada como mais um sinal de que o Fed não sentirá necessidade de voltar a cortar os juros de forma tão agressiva, o que favoreceu uma **subida das yields dos Treasuries**. A taxa a 10Y avançou para 4.07%, um máximo dos últimos 2 meses, enquanto que a *yield* dos títulos a 2Y subiu para 4.02% (4.09% e 4.03% já esta manhã). A probabilidade atribuída pelo mercado a uma descida de 25 bps do *target* para a taxa *fed funds* na reunião deste mês recuou de 100% no início da semana para 85% esta manhã. Nos câmbios, o dólar recua marginalmente em termos efectivos, após oito sessões consecutivas de apreciação. **A divulgação, esta tarde, dos dados de Setembro da inflação nos EUA (medida pelo IPC)** reveste-se de particular interesse, devendo manter o foco dos mercados sobre as expectativas para a evolução da taxa *fed funds*. É esperada uma descida da inflação, de 2.5% para 2.3% YoY, mas com a medida *core* a permanecer inalterada em 3.2% YoY.

Furação Milton e Médio Oriente impulsionam preço do petróleo.

Nas *commodities*, o **petróleo valoriza cerca de 1%**, para USD 77.3/barril no Brent. A impulsionar as cotações está o aumento da procura por combustíveis associado à chegada do furacão Milton à costa da Flórida. Adicionalmente, prossegue o receio de nova escalada do conflito no Médio Oriente, dada a ameaça israelita de retaliação depois do ataque iraniano do passado dia 1 de Outubro. Nos metais, o ouro valoriza cerca de 0.3%, para USD 2616/onça.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	42 512	1.0%	12.8%
S&P 500	5 792	0.7%	21.4%
Nasdaq	18 292	0.6%	21.9%
Euro Stoxx 600	520	0.7%	8.6%
PSI	6 706	0.6%	4.8%
IBEX 35	11 742	0.1%	16.2%
DAX	19 255	1.0%	14.9%
CAC 40	7 560	0.5%	0.2%
FTSE 100	8 244	0.6%	6.6%
Nikkei 225	39 381	0.3%	17.7%
Bovespa	129 962	-1.2%	-3.1%
Hang Seng	21 256	3.0%	24.7%
Shanghai Composite	3 302	1.3%	11.0%
MSCI World (Euros)	347	0.8%	18.3%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.26%	4.02%	2.26%
5 anos	2.13%	3.92%	2.28%
10 anos	2.26%	4.07%	2.77%
30 anos	2.54%	4.34%	3.48%

Variação Diária			
2 anos	3 p.b.	6 p.b.	2 p.b.
5 anos	2 p.b.	7 p.b.	2 p.b.
10 anos	1 p.b.	6 p.b.	2 p.b.
30 anos	0 p.b.	5 p.b.	2 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.486%	3.816%	4.111%
5 anos	2.407%	3.590%	3.849%
10 anos	2.493%	3.607%	3.806%
30 anos	2.355%	3.529%	3.918%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.272%	4.823%	4.952%
3m	3.265%	4.658%	4.791%
6m	3.058%	4.446%	4.644%
12m	2.798%	4.128%	4.398%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.094	-0.3%	-1.1%
EUR / GBP	0.837	-0.2%	-3.4%
EUR / CHF	0.941	0.0%	1.3%
GBP / USD	1.307	-0.2%	2.4%
USD / JPY	149.240	0.7%	6.0%
USD / CNY	7.082	0.3%	-0.3%
EUR / AUD	1.629	0.0%	0.6%
EUR / NOK	11.802	0.2%	5.5%
EUR / SEK	11.372	0.1%	2.4%
USD / BRL	5.596	0.0%	15.3%
EUR / CNY	7.749	0.0%	-1.4%

EUR/USD			
Suportes	1.0922	1.0889	1.0845
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).

10 de outubro de 2024

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	202	0.3%	19.4%
Chemicals	1 317	0.5%	1.6%
Healthcare	1 194	0.4%	12.5%
Retail	469	0.4%	16.4%
Telecoms	229	0.6%	16.6%
Oil & Gas	346	0.1%	-2.8%
Utilities	403	0.4%	2.5%
Info Technology	829	1.3%	9.0%
Insurance	401	0.9%	15.5%
Industrial Goods&Services	886	1.0%	14.4%
Autos	560	1.0%	-10.8%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.19	0.0%	12.7%
BCP	0.42	0.7%	51.8%
Corticeira Amorim	8.77	0.5%	-4.0%
CTT	4.23	-0.5%	21.1%
EDP	3.90	0.4%	-14.4%
EDP Renováveis	14.64	0.2%	-21.0%
Galp Energia	16.73	0.1%	25.4%
Greenvolt	8.31	0.1%	1.5%
Ibersol	7.22	-0.3%	8.1%
Jerónimo Martins	17.44	2.1%	-24.3%
Mota Engil	2.54	3.7%	-35.9%
Navigator	3.75	0.5%	5.7%
NOS	3.58	0.0%	11.7%
REN	2.40	0.2%	3.0%
Semapa	14.88	1.9%	11.0%
Sonae SGPS	0.95	0.2%	5.0%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	44 p.b.	1 p.b.	-3 p.b.
Alemanha	10 p.b.	0 p.b.	-7 p.b.
Espanha	34 p.b.	-1 p.b.	-1 p.b.
França	34 p.b.	0 p.b.	9 p.b.
Irlanda	18 p.b.	0 p.b.	-6 p.b.
Itália	61 p.b.	0 p.b.	-16 p.b.
Portugal	32 p.b.	0 p.b.	1 p.b.
Brasil	149 p.b.	1 p.b.	17 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 488	1.0%	32.1%
Health Care	1 788	1.0%	12.4%
Financials	761	0.9%	21.5%
Communications	314	-0.5%	27.8%
Consumer Discretionary	1 587	0.7%	11.9%
Industry	1 156	0.9%	19.8%
Consumer Staples	876	0.8%	14.9%
Energy	705	0.5%	10.2%
Utilities	400	-0.9%	24.3%
Real Estate	272	0.0%	8.1%
Materials	600	0.6%	11.2%

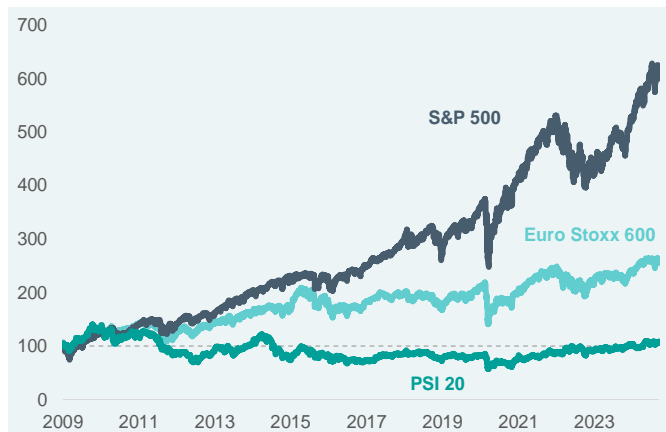
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	21.4	0.0%	72.0%
VSTOXX	20.3	0.0%	49.4%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	58 p.b.	-1 p.b.	-2 p.b.
Crossover	310 p.b.	-4 p.b.	-1 p.b.
Sénior	66 p.b.	-1 p.b.	-3 p.b.
Subordinadas	117 p.b.	-1 p.b.	0 p.b.

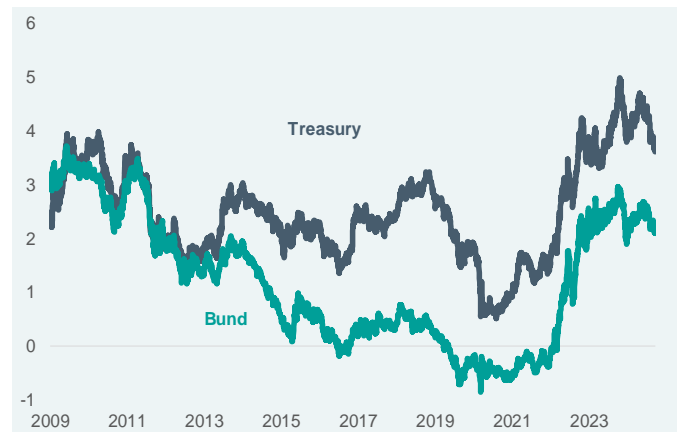
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	73.24	-0.4%	2.2%
Brent	76.58	-0.8%	-0.6%
Gás Natural (EUA)	2.66	-2.7%	-13.9%
Gás Natural (Europa)	38.34	-1.5%	18.5%
Ouro	2 608.79	0.0%	26.5%
Cobre	9 742.50	-1.9%	13.8%
Alumínio	2 571.00	-3.3%	7.8%
Índice CRB Metals	1 087.26	-1.5%	5.3%
Milho	421.00	0.1%	-16.4%
Trigo	599.00	0.7%	-10.5%
Soja	1 020.25	0.4%	-18.1%
Café	248.20	1.5%	31.8%
Cacau	7 050.00	2.1%	79.2%
Índice CRB Food	506.450	-0.2%	8.8%

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
	Out. 08	Saldo da balança comercial (USD mil milhões)	Ago.	-70.5	-70.4	-78.9 (r-)
	Out. 09	Fed divulga minutas da última reunião de política monetária	Set. 18			
EUA	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	230		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	0.2 / 0.8	0.0 / -0.1
	Out. 07	Encomendas à indústria – mensal / homóloga (%)	Ago.	-2.0 / -1.8	-5.8 / -3.9	3.9 / 4.6 (r+)
	Out. 08	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Ago.	0.8 / -3.8	2.9 / -2.7	-2.9 / -5.6
Alemanha	Out. 09	Exportações – mensal (%)	Ago.	-1.0	1.3	1.7
	Out. 09	Importações – mensal (%)	Ago.	-2.0	-3.4	5.3
	Out. 10	Vendas a retalho – mensal (%)	Ago.	-	1.6	1.5
Portugal	Out. 10	Saldo da balança de bens (EUR milhões)	Ago.	-		-2085
Brasil	Out. 09	Inflação IPCA – mensal / homóloga (%)	Set.	0.5 / 4.4	0.4 / 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
Japão	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
	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.

