

18 de outubro de 2024

## Actividade na China terá acelerado no fim do 3ºT.

### China: Produção industrial e consumo aceleram em Setembro.

Os mercados accionistas apresentam uma tendência de valorização ligeira esta 6ª feira, depois da sessão positiva de ontem. A contribuir para a melhoria do sentimento dos investidores estão os dados de actividade conhecidos hoje para a economia chinesa, que se revelaram mais fortes que o esperado. **O PIB da China acelerou no 3º trimestre, ao crescer 0.9% QoQ (após 0.5% no trimestre anterior).** Em termos homólogos, registou-se uma desaceleração marginal, para 4.6%. **A evolução da produção industrial e das vendas a retalho em Setembro superou as expectativas, sugerindo uma recuperação da actividade no final do 3º trimestre.** A produção industrial acelerou para 5.4% YoY e as vendas a retalho para 3.2%. O sentimento dos investidores está também a ser impulsionado pelo anúncio, pelo banco central da China, de um novo instrumento que permitirá conceder crédito às empresas não-financeiras e aos seus principais accionistas para a aquisição de acções, o que visa animar o mercado. O Shanghai Composite encerrou a valorizar 2.9%. **Também no Reino Unido as vendas a retalho revelaram um bom desempenho em Setembro, acelerando para 3.9% YoY,** o que está a favorecer a libra.

### BCE anuncia 3º corte dos juros de referência de 25 bps.

Tal como esperado, **o BCE anunciou ontem uma nova descida das taxas de juro de referência, situando-se agora a taxa da facilidade de depósito em 3.25%.** A medida foi justificada pelo **claro processo de desinflação em curso,** apesar da previsão de uma subida nos próximos meses, devido a efeitos estatísticos de base relacionados com a evolução dos preços da energia. Foram também reconhecidos os sinais mais evidentes de debilidade ao nível da actividade e do sentimento empresarial, que sugerem uma clara desaceleração após o Verão, e mantêm os riscos ao crescimento enviesados no sentido negativo. A postura da autoridade monetária mantém-se *data dependent*, continuando as decisões a ser tomadas reunião a reunião. Mantemos a expectativa de uma nova descida de 25 bps a 12 de Dezembro.

### EUA: Vendas a retalho com desempenho robusto em Setembro.

**Nos EUA, as vendas a retalho cresceram acima do esperado em Setembro (acelerando de 0.3% para 0.4% MoM), e o número de novos pedidos de subsídio de desemprego caiu de forma expressiva na última semana (de 260 para 241 mil).** O desempenho mais robusto das vendas a retalho sugere um comportamento mais favorável do consumo das famílias no conjunto do 3º trimestre, consolidando o cenário de um *soft landing* da economia dos EUA. A *yield* do Treasury a 10 anos avança para 4.11%. O ouro ascende a novos máximos históricos, superando USD 2706/onça.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	43 239	0.4%	14.7%
S&P 500	5 841	0.0%	22.5%
Nasdaq	18 374	0.0%	22.4%
Euro Stoxx 600	524	0.8%	9.4%
PSI	6 716	-0.5%	5.0%
IBEX 35	11 905	-0.8%	17.8%
DAX	19 583	0.8%	16.9%
CAC 40	7 584	1.2%	0.5%
FTSE 100	8 385	0.7%	8.4%
Nikkei 225	38 982	0.2%	16.5%
Bovespa	130 793	-0.7%	-2.5%
Hang Seng	20 825	3.7%	22.2%
Shanghai Composite	3 262	2.9%	9.6%
MSCI World (Euros)	352	0.5%	20.3%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.15%	3.97%	2.18%
5 anos	2.05%	3.90%	2.20%
10 anos	2.21%	4.09%	2.67%
30 anos	2.52%	4.39%	3.38%

### Variação Diária

2 anos	-2 p.b.	3 p.b.	-1 p.b.
5 anos	1 p.b.	5 p.b.	0 p.b.
10 anos	2 p.b.	8 p.b.	1 p.b.
30 anos	4 p.b.	9 p.b.	2 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.328%	3.784%	4.036%
5 anos	2.264%	3.590%	3.812%
10 anos	2.394%	3.645%	3.809%
30 anos	2.285%	3.605%	3.945%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.207%	4.759%	4.875%
3m	3.208%	4.617%	4.726%
6m	3.047%	4.415%	4.541%
12m	2.743%	4.089%	4.234%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.083	-0.3%	-1.9%
EUR / GBP	0.832	-0.5%	-4.0%
EUR / CHF	0.938	-0.2%	1.0%
GBP / USD	1.301	0.2%	2.2%
USD / JPY	150.210	0.4%	6.5%
USD / CNY	7.123	0.0%	0.3%
EUR / AUD	1.618	-0.7%	-0.2%
EUR / NOK	11.831	-0.2%	5.4%
EUR / SEK	11.415	0.1%	2.5%
USD / BRL	5.655	-0.2%	16.4%
EUR / CNY	7.711	-0.2%	-1.7%

### EUR/USD

Suportes	1.0811	1.0780	1.0725
Resistências	1.0901	1.0939	1.0981

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

18 de outubro de 2024

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	207	1.1%	22.3%
Chemicals	1 307	-0.1%	0.9%
Healthcare	1 219	1.0%	14.9%
Retail	484	0.1%	20.0%
Telecoms	236	-0.4%	20.1%
Oil & Gas	342	1.1%	-4.0%
Utilities	416	-0.2%	5.8%
Info Technology	776	0.3%	2.1%
Insurance	414	0.5%	19.3%
Industrial Goods&Services	898	1.4%	16.0%
Autos	561	0.4%	-10.6%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.14	-0.3%	11.7%
BCP	0.43	0.5%	57.2%
Corticeira Amorim	8.90	0.0%	-2.6%
CTT	4.31	-0.3%	23.5%
EDP	3.92	-0.6%	-14.0%
EDP Renováveis	14.10	-1.5%	-23.9%
Galp Energia	16.83	-0.2%	26.1%
Greenvolt	8.34	0.1%	1.9%
Ibersol	7.22	-0.6%	8.1%
Jerónimo Martins	17.20	-1.4%	-25.3%
Mota Engil	2.65	1.3%	-33.2%
Navigator	3.69	-0.8%	4.1%
NOS	3.64	-1.0%	13.6%
REN	2.40	-0.8%	3.0%
Semapa	14.70	-0.7%	9.7%
Sonae SGPS	0.94	-0.1%	3.7%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	45 p.b.	-1 p.b.	-2 p.b.
Alemanha	10 p.b.	0 p.b.	-7 p.b.
Espanha	31 p.b.	0 p.b.	-3 p.b.
França	32 p.b.	0 p.b.	7 p.b.
Irlanda	17 p.b.	0 p.b.	-8 p.b.
Itália	57 p.b.	-1 p.b.	-20 p.b.
Portugal	30 p.b.	-1 p.b.	-1 p.b.
Brasil	154 p.b.	1 p.b.	22 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 505	0.4%	32.6%
Health Care	1 776	-0.6%	11.7%
Financials	792	0.3%	26.4%
Communications	313	-0.7%	27.2%
Consumer Discretionary	1 589	0.0%	12.0%
Industry	1 174	-0.2%	21.7%
Consumer Staples	880	-0.4%	15.4%
Energy	698	0.4%	9.0%
Utilities	414	-0.9%	28.6%
Real Estate	279	-0.7%	10.7%
Materials	614	0.1%	13.8%

VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	19.1	-2.4%	53.5%
VSTOXX	18.3	-4.9%	34.6%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	56 p.b.	-1 p.b.	-5 p.b.
Crossover	300 p.b.	-4 p.b.	-4 p.b.
Sénior	62 p.b.	-1 p.b.	-8 p.b.
Subordinadas	111 p.b.	-2 p.b.	-5 p.b.

COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	70.67	0.4%	-1.4%
Brent	74.45	0.3%	-3.4%
Gás Natural (EUA)	2.35	-0.8%	-24.1%
Gás Natural (Europa)	39.65	1.0%	22.6%
Ouro	2 692.71	0.7%	30.5%
Cobre	9 558.50	0.3%	11.7%
Alumínio	2 584.00	0.5%	8.4%
Índice CRB Metals	1 076.49	0.4%	4.3%
Milho	406.75	0.5%	-19.2%
Trigo	589.50	0.8%	-11.9%
Soja	988.75	0.9%	-20.6%
Café	258.00	0.5%	37.0%
Cacau	7 765.00	-2.2%	97.4%
Índice CRB Food	505.40	-0.1%	8.6%

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. 15	Índice Empire Manufacturing (pontos)	Out.	3.6	-11.9	11.5
	Out. 17	Vendas a retalho – mensal (%)	Set.	0.3	0.4	0.1
	Out. 17	Índice Philadelphia Fed (pontos)	Out.	3.0	10.3	1.7
	Out. 17	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Out. 12	259	241	260 (r+)
	Out. 17	Produção industrial – mensal (%)	Set.	-0.2	-0.3	0.3 (r-)
	Out. 17	Índice NAHB de sentimento no mercado da habitação (pontos)	Out.	42		41
	Out. 18	Início de novas construções – mensal (%)	Set.	-0.5		9.6
	Out. 18	Licenças de construção – mensal (%)	Set.	-0.3		4.6
Zona Euro	Out. 15	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Ago.	1.4 / -1.3		-0.3 / -2.2
	Out. 17	BCE anuncia taxa da facilidade de depósito (%)*	Out. 17	3.25	3.25	3.50
Alemanha	Out. 15	Índice ZEW de expectativas para a economia (pontos)	Out.	10.0	13.1	3.6
Portugal	Out. 17	IPP – mensal / homóloga (%)	Set.	-	-1.0 / 0.9	0.0 / 2.0
Reino Unido	Out. 16	IPC – mensal / homóloga (%)	Set.	0.1 / 1.9	0.0 / 1.7	0.3 / 2.2
	Out. 16	IPC core – homóloga (%)	Set.	3.4	3.2	3.6
	Out. 18	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Set.	-0.4 / 3.2	0.3 / 3.9	1.0 / 2.3
China	Out. 14	Exportações – homóloga (%)	Set.	6.0	2.4	8.7
	Out. 14	Importações – homóloga (%)	Set.	0.8	0.3	0.5
	Out. 18	PIB – trimestral / homóloga (%)	3T	1.1 / 4.6	0.9 / 4.6	0.5 / 4.7
	Out. 18	Produção industrial – homóloga (%)	Set.	4.6	5.4	4.5
	Out. 18	Vendas a retalho – homóloga (%)	Set.	2.5	3.2	2.1
Japão	Out. 18	IPC – homóloga (%)	Set.	2.5	2.5	3.0

## Indicadores e eventos económicos mais recentes

Região	Data		Período	Estimado	Actual	Anterior
EUA	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			
	Out. 10	IPC – mensal / homóloga (%)	Set.	0.1 / 2.3	0.2 / 2.4	0.2 / 2.5
	Out. 10	IPC core – mensal / homóloga (%)	Set.	0.2 / 3.2	0.3 / 3.3	0.3 / 3.2
	Out. 10	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Out. 05	230	258	225
	Out. 11	IPP – mensal / homóloga (%)	Set.	0.1 / 1.6	0.0 / 1.8	0.2 / 1.9 (r+)
	Out. 11	IPP core – mensal / homóloga (%)	Set.	0.2 / 2.6	0.2 / 2.8	0.3 / 2.6 (r+)
	Out. 11	Índice de confiança dos consumidores da Univ. Michigan (pontos)	Out. E	71.0	68.9	70.1
Zona Euro	Out. 07	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Ago.	0.2 / 1.0	0.2 / 0.8	0.0 / -0.1
Alemanha	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
	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.	-	-2640	-2087 (r-)
China	Out. 13	IPP – homóloga (%)	Set.	-2.6	-2.8	-1.8
	Out. 13	IPC – homóloga (%)	Set.	0.6	0.4	0.6
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.	-0.6 / 4.2	-0.3 / 5.1	0.6 / 4.6

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.

