

22 de outubro de 2024

Yields dos Treasuries prosseguem em alta.

Acções mantém descidas, após semana de ganhos.

A generalidade das praças da Europa prossegue com perdas ligeiras na manhã desta terça-feira, em linha com o fecho de ontem. Este movimento segue-se a mais uma semana de ganhos (a 6ª consecutiva, no caso dos índices americanos), que levaram o S&P 500 e o Nasdaq a atingir, uma vez mais, novos máximos históricos. A nível empresarial, destaque para os bons resultados reportados pela SAP e pela Maersk, que levaram as empresas a reverem em alta os respectivos *guidances*. No âmbito da **earnings season do 3º trimestre**, serão também conhecidas hoje as contas da General Electric e da General Motors. A nível macroeconómico, a agenda será dominada pela **publicação do Beige Book do Fed**, procurando-se – ao nível da informação qualitativa – confirmação da resiliência da actividade económica ou sinais do seu arrefecimento.

Redução das perspectiva de cortes de juros pelo Fed.

No mercado obrigacionista, prossegue o movimento de **subida da curva de rendimentos dos Treasuries**, levando a *yield* dos títulos a 10Y a superar os 4.2% já esta manhã, o que representa um máximo desde Julho. A elevação das taxas de juro soberanas, que traduz a desvalorização dos títulos de dívida, reflecte uma **redução de expectativas de cortes de juros pelo Fed**, bem como a perspectiva de uma política económica mais proteccionista e de um aumento do défice orçamental sob uma eventual nova governação Trump. Neste sentido, refiram-se as declarações do *Chair* do Fed de Kansas City, favorecendo um ritmo mais ténue para a descida dos juros directores na economia americana. No mesmo sentido, os Presidentes do Fed de Minneapolis e de Dallas defenderam ontem que os cortes de juros deverão ser graduais e modestos. **Na Zona Euro, as yields soberanas acompanham o movimento de subida**, à semelhança do observado ontem. Apesar do aumento destas taxas, as perspectivas para a política monetária do BCE não sofreram alterações de relevo, continuando a ser antecipados cortes nas taxas directoras em todas as reuniões até Junho de 2015, face à evolução mais benigna que a inflação tem revelado na região. Ainda ontem, foi conhecida a intensificação do ritmo de queda dos preços no produtor na Alemanha em Setembro, de -0.8% para -1.4% YoY.

Perspectivas para a procura de petróleo pressionam cotações.

Nas *commodities*, **as cotações do petróleo apresentam descidas modestas**, trazendo o WTI de novo abaixo dos USD 70/barril. Apesar dos vários estímulos que as autoridades chinesas têm anunciado, as perspectivas para a procura da maior importadora mundial de *crude* permanecem enfraquecidas, pressionando as cotações. Do lado da oferta, é esperado um aumento da produção da OPEP+ em Dezembro.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	42 932	-0.8%	13.9%
S&P 500	5 854	-0.2%	22.7%
Nasdaq	18 540	0.3%	23.5%
Euro Stoxx 600	522	-0.7%	8.9%
PSI	6 629	-0.7%	3.6%
IBEX 35	11 841	-0.7%	17.2%
DAX	19 461	-1.0%	16.2%
CAC 40	7 536	-1.0%	-0.1%
FTSE 100	8 318	-0.5%	7.6%
Nikkei 225	38 412	-1.4%	14.8%
Bovespa	130 362	-0.1%	-2.8%
Hang Seng	20 463	-0.1%	20.0%
Shanghai Composite	3 286	0.5%	10.5%
MSCI World (Euros)	352	-0.1%	20.3%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.18%	4.03%	2.21%
5 anos	2.11%	3.99%	2.27%
10 anos	2.28%	4.20%	2.75%
30 anos	2.60%	4.50%	3.46%

Variação Diária

2 anos	7 p.b.	8 p.b.	7 p.b.
5 anos	9 p.b.	11 p.b.	12 p.b.
10 anos	10 p.b.	11 p.b.	12 p.b.
30 anos	9 p.b.	11 p.b.	10 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.345%	3.849%	3.923%
5 anos	2.307%	3.684%	3.703%
10 anos	2.437%	3.744%	3.707%
30 anos	2.334%	3.696%	3.839%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.147%	4.745%	4.869%
3m	3.201%	4.626%	4.721%
6m	3.028%	4.438%	4.538%
12m	2.709%	4.120%	4.231%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.082	-0.4%	-2.2%
EUR / GBP	0.833	0.0%	-3.9%
EUR / CHF	0.936	-0.4%	0.8%
GBP / USD	1.299	-0.4%	1.8%
USD / JPY	150.520	0.7%	6.9%
USD / CNY	7.120	0.3%	0.3%
EUR / AUD	1.624	0.3%	0.4%
EUR / NOK	11.859	-0.1%	6.0%
EUR / SEK	11.422	-0.1%	2.8%
USD / BRL	5.690	-0.1%	17.3%
EUR / CNY	7.703	-0.2%	-2.0%

EUR/USD

Suportes	1.0811	1.0780	1.0725
Resistências	1.0870	1.0901	1.0951

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	206	-1.0%	21.7%
Chemicals	1 305	-0.8%	0.7%
Healthcare	1 212	-0.3%	14.2%
Retail	476	-0.4%	18.1%
Telecoms	236	-0.6%	19.8%
Oil & Gas	342	0.6%	-3.9%
Utilities	414	-0.4%	5.3%
Info Technology	783	-1.1%	2.9%
Insurance	410	-1.1%	18.2%
Industrial Goods&Services	892	-0.7%	15.2%
Autos	561	-0.8%	-10.6%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.10	-0.7%	10.8%
BCP	0.43	-0.8%	56.1%
Corticeira Amorim	8.84	-0.3%	-3.3%
CTT	4.25	-0.9%	21.6%
EDP	3.87	-1.0%	-15.1%
EDP Renováveis	13.64	-2.2%	-26.4%
Galp Energia	16.77	1.3%	25.7%
Greenvolt	8.30	-0.4%	1.5%
Ibersol	7.06	-2.8%	5.7%
Jerónimo Martins	16.83	-0.7%	-27.0%
Mota Engil	2.53	-2.3%	-36.2%
Navigator	3.63	-1.5%	2.4%
NOS	3.62	-0.3%	13.1%
REN	2.37	-0.8%	1.9%
Semapa	14.96	0.9%	11.6%
Sonae SGPS	0.93	-0.1%	2.8%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	43 p.b.	0 p.b.	-3 p.b.
Alemanha	9 p.b.	0 p.b.	-7 p.b.
Espanha	31 p.b.	0 p.b.	-4 p.b.
França	32 p.b.	0 p.b.	7 p.b.
Irlanda	16 p.b.	0 p.b.	-8 p.b.
Itália	58 p.b.	1 p.b.	-19 p.b.
Portugal	29 p.b.	0 p.b.	-3 p.b.
Brasil	156 p.b.	2 p.b.	23 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 569	0.9%	34.5%
Health Care	1 763	-1.2%	10.9%
Financials	785	-0.9%	25.4%
Communications	315	-0.1%	28.2%
Consumer Discretionary	1 586	-0.6%	11.8%
Industry	1 173	-0.4%	21.6%
Consumer Staples	874	-0.8%	14.7%
Energy	694	-0.2%	8.4%
Utilities	415	-0.4%	28.8%
Real Estate	275	-2.1%	9.2%
Materials	612	-0.8%	13.4%

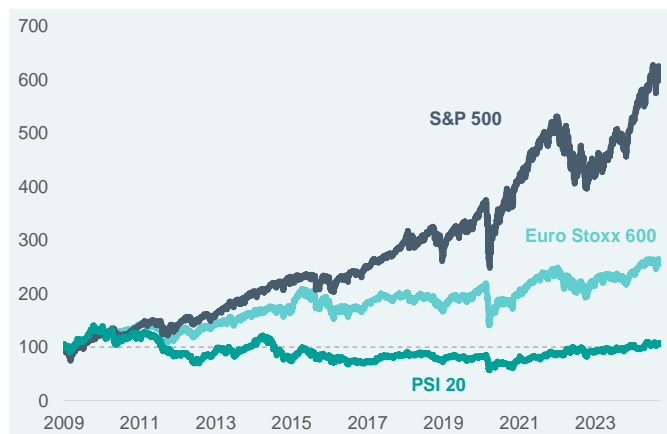
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	18.0	0.0%	44.8%
VSTOXX	17.3	0.0%	27.1%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	57 p.b.	1 p.b.	-4 p.b.
Crossover	306 p.b.	6 p.b.	-3 p.b.
Sénior	63 p.b.	1 p.b.	-6 p.b.
Subordinadas	113 p.b.	3 p.b.	-4 p.b.

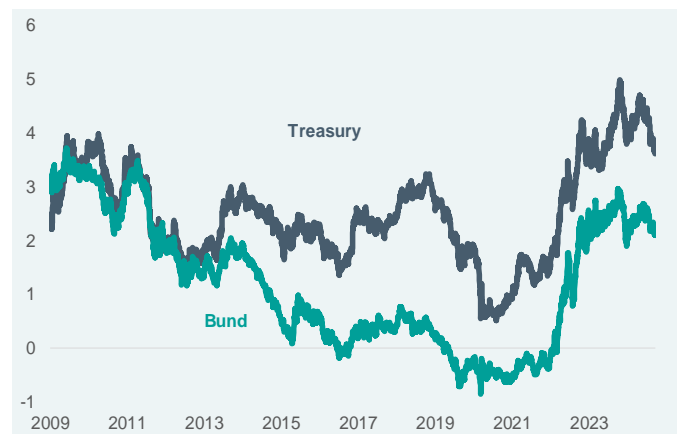
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	70.56	1.9%	-1.5%
Brent	74.29	1.7%	-3.6%
Gás Natural (EUA)	2.31	2.4%	-25.2%
Gás Natural (Europa)	40.02	2.1%	23.7%
Ouro	2 723.56	0.1%	32.0%
Cobre	9 625.50	1.2%	12.5%
Alumínio	2 612.00	2.3%	9.6%
Índice CRB Metals	1 072.19	0.7%	3.9%
Milho	409.50	1.2%	-18.7%
Trigo	572.25	-0.1%	-14.5%
Soja	989.75	0.7%	-21.0%
Café	257.30	0.8%	36.6%
Cacau	7 450.00	-4.1%	89.4%
Índice CRB Food	500.790	-1.4%	7.6%

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. 23	Fed divulga <i>Beige Book</i>				
	Out. 24	Novos pedidos de subsídio desemprego (milhares)	Out. 19	240		241
	Out. 24	Vendas de novas habitações – mensal (%)	Set.	-0.4		-4.7
	Out. 25	Encomendas de bens duradouros – mensal (%)	Set.	-1.0		0.0
Zona Euro	Out. 23	Confiança dos consumidores (pontos)	Out.	-12.1		-12.9
	Out. 24	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Out. E	45.3		45.0
	Out. 24	Índice PMI Serviços (pontos)	Out. E	51.2		51.4
	Out. 24	Índice PMI Compósito (pontos)	Out. E	49.6		49.6
Alemanha	Out. 21	IPP – mensal / homóloga (%)	Set.	-0.2 / -1.2	-0.5 / -1.4	0.2 / -0.8
	Out. 25	Índice IFO de clima empresarial (pontos)	Out.	85.9		85.4
França	Out. 24	Confiança na indústria (pontos)	Out.	98		99
	Out. 25	Agência Moody's pronuncia-se sobre <i>rating</i> da dívida soberana				
Reino Unido	Out. 24	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Out. E	51.7		51.5
	Out. 24	Índice PMI Serviços (pontos)	Out. E	52.4		52.4
	Out. 25	Índice GfK de confiança dos consumidores (pontos)	Out.	-21		-20
China	Out. 21	Banco Central anuncia <i>Loan Prime Rate</i> a 1 ano (%)*	Out. 21	3.15	3.10	3.35
	Out. 21	Banco Central anuncia <i>Loan Prime Rate</i> a 5 anos (%)*	Out. 21	3.65	3.60	3.85
Global	Out. 22	FMI publica novo <i>World Economic Outlook</i>				

Indicadores e eventos económicos mais recentes

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. 18	Início de novas construções – mensal (%)	Set.	-0.4	-0.5	7.8 (r-)
	Out. 18	Licenças de construção – mensal (%)	Set.	-0.7	-2.9	4.6
Zona Euro	Out. 15	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Ago.	1.8 / -1.0	1.8 / 0.1	-0.5 / -2.1
	Out. 17	IPC – mensal / homóloga (%)	Set. F	-0.1 / 1.8	-0.1 / 1.7	0.1 / 2.2
	Out. 17	IPC <i>core</i> – homóloga (%)	Set. F	2.7	2.7	2.8
	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 <i>core</i> – 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

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

Tiago Lavrador

tiago.lavrador@novobanco.pt

Catarina Silva

catarina.silva@novobanco.pt

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

novobanco

DTF – DEPARTAMENTO DE TESOURARIA E FINANCEIRO

Research Económico

Campus novobanco

Avenida Doutor Mário Soares, Taguspark

Edifício 1, Piso 2C

2740-119 Porto Salvo

Portugal