

4 de setembro de 2024

Receios sobre o outlook penalizam activos de risco.

Tecnológicas lideram maior queda das acções desde 5 Ago.

Os índices accionistas europeus recuavam, esta manhã, em torno de 0.8%-1.1%, reflectindo receios sobre o crescimento económico e um arrefecimento do entusiasmo sobre o sector tecnológico. O movimento de aversão ao risco levou, ontem nos EUA e já hoje na Ásia (-4.2% no Nikkei), à maior desvalorização das acções desde o início de Agosto. Os índices S&P 500 e Nasdaq recuaram 2.1% e 3.3%, respectivamente, com a queda liderada pelo sector tecnológico. De notar o tombo de 9.5% nas acções da Nvidia, reduzindo a respectiva capitalização bolsista em USD 279 mil milhões (esta queda foi acentuada no *late trading*, após notícias de uma investigação pelo Departamento de Justiça dos EUA a potenciais violações das leis da concorrência pela empresa). Todas as empresas do Philadelphia Semiconductor Index registaram quedas superiores a 5%, reflectindo a percepção de que o entusiasmo em torno da Inteligência Artificial poderá ter levado a valorizações excessivas no sector. De referir, contudo, que o índice Russell 2000, mais associado a empresas de pequena/média dimensão e orientadas para o mercado interno nos EUA, registou ontem uma queda de 3.1%, sugerindo causas mais abrangentes para este movimento de aversão ao risco.

Nova contracção da actividade industrial nos EUA.

Ontem, o *trigger* para as preocupações com o crescimento foi a divulgação, nos EUA, de mais um registo do ISM Manufacturing abaixo dos 50 pontos, e abaixo do esperado (47.2 pontos em Agosto, após 46.8 em Julho). Esta evolução sinaliza a persistência de uma contracção da actividade industrial na economia americana, reflectindo o efeito das condições monetárias restritivas. As componentes de produção e de novas encomendas acentuaram a queda no último mês. Do lado positivo, a queda da actividade industrial abrangeu menos sectores do que em Julho. Neste contexto, aumenta a relevância da divulgação dos *payrolls* e da taxa de desemprego dos EUA, na 6ª feira. Hoje, foi conhecido um ligeiro recuo do PMI Serviços na China, em Agosto (desaceleração da actividade), enquanto o registo final do PMI Serviços da Zona Euro reviu em baixa a 1ª estimativa, continuando, contudo, a sinalizar uma ligeira expansão da actividade em Agosto.

Yields e petróleo recuam.

A aversão ao risco traduziu-se na valorização da dívida pública e respectiva descida das *yields* (-7 e -6 bps no Treasury e Bund a 10 anos), que se prolongava esta manhã (-2 e -3 bps, respectivamente, para 3.81% e 2.25%). O petróleo (Brent) recuava 1.2%, para USD 72.9/barril (após queda de 4.9% ontem) e o USD depreciava 0.2% em termos efectivos. O ouro perdia 0.5%.

| ACÇÕES | Valor | Var.Diária | Var.YTD |
|--------------------|---------|------------|---------|
| Dow Jones | 40 937 | -1.5% | 8.6% |
| S&P 500 | 5 529 | -2.1% | 15.9% |
| Nasdaq | 17 136 | -3.3% | 14.2% |
| Euro Stoxx 600 | 520 | -1.0% | 8.5% |
| PSI | 6 707 | -1.0% | 4.9% |
| IBEX 35 | 11 279 | -1.0% | 11.7% |
| DAX | 18 747 | -1.0% | 11.9% |
| CAC 40 | 7 575 | -0.9% | 0.4% |
| FTSE 100 | 8 298 | -0.8% | 7.3% |
| Nikkei 225 | 37 048 | -4.2% | 10.7% |
| Bovespa | 134 354 | -0.4% | 0.1% |
| Hang Seng | 17 448 | -1.2% | 2.3% |
| Shanghai Composite | 2 784 | -0.7% | -6.4% |
| MSCI World (Euros) | 332 | -1.5% | 13.5% |

| DÍVIDA PÚBLICA | Alemanha | EUA | Portugal |
|----------------|----------|-------|----------|
| 2 anos | 2.38% | 3.86% | 2.49% |
| 5 anos | 2.17% | 3.64% | 2.45% |
| 10 anos | 2.28% | 3.83% | 2.90% |
| 30 anos | 2.51% | 4.12% | 3.54% |

Varição Diária

| | | | |
|---------|---------|---------|---------|
| 2 anos | -4 p.b. | -5 p.b. | -1 p.b. |
| 5 anos | -5 p.b. | -6 p.b. | -3 p.b. |
| 10 anos | -6 p.b. | -7 p.b. | -4 p.b. |
| 30 anos | -7 p.b. | -7 p.b. | -5 p.b. |

| SWAPS | Europa | EUA | R. Unido |
|---------|--------|--------|----------|
| 2 anos | 2.655% | 3.643% | 4.082% |
| 5 anos | 2.460% | 3.315% | 3.714% |
| 10 anos | 2.514% | 3.346% | 3.655% |
| 30 anos | 2.326% | 3.287% | 3.759% |

| MONETÁRIO | Euribor | SOFR USD | Sonia GBP |
|-----------|---------|----------|-----------|
| 1m | 3.588% | 5.174% | 4.934% |
| 3m | 3.469% | 5.012% | 4.877% |
| 6m | 3.351% | 4.708% | 4.742% |
| 12m | 3.072% | 4.225% | 4.482% |

| CÂMBIOS | SPOT | Var.Diária | Var.YTD |
|-----------|---------|------------|---------|
| EUR / USD | 1.104 | -0.2% | -0.2% |
| EUR / GBP | 0.843 | 0.1% | -2.8% |
| EUR / CHF | 0.939 | -0.3% | 1.1% |
| GBP / USD | 1.310 | -0.3% | 2.7% |
| USD / JPY | 145.770 | -0.7% | 3.5% |
| USD / CNY | 7.121 | 0.1% | 0.3% |
| EUR / AUD | 1.643 | 0.9% | 1.5% |
| EUR / NOK | 11.811 | 0.8% | 5.5% |
| EUR / SEK | 11.382 | 0.3% | 2.5% |
| USD / BRL | 5.649 | 0.1% | 16.4% |
| EUR / CNY | 7.861 | -0.2% | 0.0% |

EUR/USD

| | | | |
|--------------|--------|--------|--------|
| Suportes | 1.1047 | 1.1008 | 1.0948 |
| Resistências | 1.1098 | 1.1140 | 1.1200 |

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

4 de setembro de 2024

| EURO STOXX 600 | Valor | Var.Diária | Var.YTD |
|---------------------------|-------|------------|---------|
| Banking | 198 | -1.8% | 17.2% |
| Chemicals | 1 289 | -0.2% | -0.6% |
| Healthcare | 1 275 | -0.6% | 20.1% |
| Retail | 449 | -0.3% | 11.4% |
| Telecoms | 225 | 0.0% | 14.3% |
| Oil & Gas | 346 | -2.8% | -3.0% |
| Utilities | 399 | 0.0% | 1.6% |
| Info Technology | 811 | -2.3% | 6.7% |
| Insurance | 397 | 0.1% | 14.6% |
| Industrial Goods&Services | 856 | -1.1% | 10.5% |
| Autos | 600 | -1.4% | -4.5% |

| PSI | Valor | Var.Diária | Var.YTD |
|-------------------|-------|------------|---------|
| Altri | 4.83 | -1.8% | 5.0% |
| BCP | 0.41 | -2.2% | 49.8% |
| Corticeira Amorim | 9.04 | 0.0% | -1.1% |
| CTT | 4.42 | -0.7% | 26.5% |
| EDP | 3.80 | -0.3% | -16.6% |
| EDP Renováveis | 14.38 | -0.1% | -22.4% |
| Galp Energia | 18.04 | -4.1% | 35.2% |
| Greenvolt | 8.30 | -0.7% | 1.5% |
| Ibersol | 7.24 | 0.6% | 8.4% |
| Jerónimo Martins | 16.95 | 1.7% | -26.4% |
| Mota Engil | 3.05 | -0.9% | -23.0% |
| Navigator | 3.66 | -1.6% | 3.2% |
| NOS | 3.56 | 0.3% | 11.1% |
| REN | 2.38 | 0.0% | 2.2% |
| Semapa | 14.20 | -1.3% | 6.0% |
| Sonae SGPS | 0.96 | 0.7% | 5.8% |

| CDS 5Y | SPOT | Var.Diária | Var.YTD |
|----------|----------|------------|----------|
| EUA | 35 p.b. | -1 p.b. | -11 p.b. |
| Alemanha | 9 p.b. | 0 p.b. | -7 p.b. |
| Espanha | 34 p.b. | 0 p.b. | 0 p.b. |
| França | 31 p.b. | 0 p.b. | 6 p.b. |
| Irlanda | 18 p.b. | 0 p.b. | -6 p.b. |
| Itália | 62 p.b. | 0 p.b. | -15 p.b. |
| Portugal | 33 p.b. | 0 p.b. | 2 p.b. |
| Brasil | 156 p.b. | 5 p.b. | 24 p.b. |

| S&P 500 | Valor | Var.Diária | Var.YTD |
|------------------------|-------|------------|---------|
| Info Technology | 4 108 | -4.4% | 20.9% |
| Health Care | 1 826 | -0.2% | 14.8% |
| Financials | 754 | -0.7% | 20.3% |
| Communications | 294 | -2.3% | 19.5% |
| Consumer Discretionary | 1 479 | -1.4% | 4.3% |
| Industry | 1 086 | -2.3% | 12.5% |
| Consumer Staples | 889 | 0.8% | 16.7% |
| Energy | 679 | -2.4% | 6.1% |
| Utilities | 385 | -0.1% | 19.6% |
| Real Estate | 274 | 0.3% | 8.8% |
| Materials | 580 | -2.3% | 7.4% |

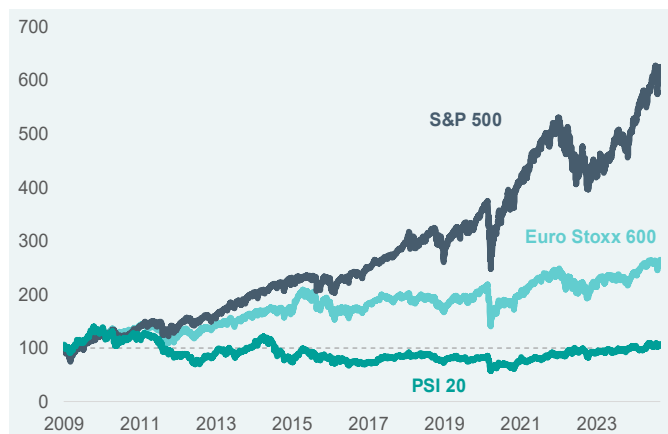
| VOLATILIDADE | SPOT | Var.Diária | Var.YTD |
|--------------|------|------------|---------|
| VIX | 20.7 | 33.2% | 66.4% |
| VSTOXX | 17.3 | 12.5% | 27.7% |

| CRÉDITO | SPOT | Var.Diária | Var.YTD |
|--------------|----------|------------|---------|
| ITRAXX | | | |
| Main | 55 p.b. | 2 p.b. | -7 p.b. |
| Crossover | 297 p.b. | 9 p.b. | -5 p.b. |
| Sénior | 62 p.b. | 2 p.b. | -8 p.b. |
| Subordinadas | 111 p.b. | 4 p.b. | -5 p.b. |

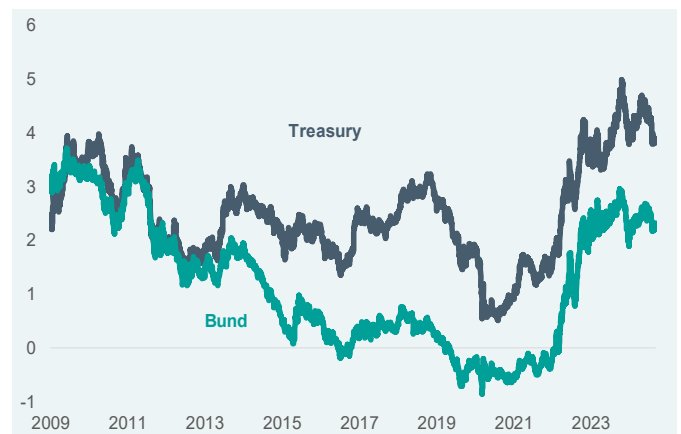
| COMMODITIES | SPOT | Var.Diária | Var.YTD |
|----------------------|----------|------------|---------|
| WTI | 70.34 | -4.4% | -1.8% |
| Brent | 73.75 | -4.9% | -4.3% |
| Gás Natural (EUA) | 2.20 | 3.6% | -19.7% |
| Gás Natural (Europa) | 37.19 | -3.6% | 15.0% |
| Ouro | 2 486.20 | -0.6% | 20.5% |
| Cobre | 9 183.00 | -0.6% | 7.3% |
| Alumínio | 2 424.00 | -0.9% | 1.7% |
| Índice CRB Metals | 1 057.91 | 0.0% | 2.5% |
| Milho | 409.25 | 2.1% | -18.7% |
| Trigo | 566.75 | 2.8% | -15.3% |
| Soja | 1 012.00 | 1.2% | -18.8% |
| Café | 244.05 | -1.4% | 29.6% |
| Cacau | 7 671.00 | 0.8% | 95.0% |
| Índice CRB Food | 519.080 | 0.0% | 11.5% |

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 | Set. 03 | Índice ISM Manufacturing | Ago. | 47.5 | 47.2 | 46.8 |
| | Set. 04 | Saldo da balança comercial (USD mil milhões) | Jul. | -78.5 | | -73.1 |
| | Set. 04 | Encomendas à indústria – mensal (%) | Jul. | 4.6 | | -3.3 |
| | Set. 04 | Fed publica <i>Beige Book</i> | | | | |
| | Set. 05 | Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares) | Ago. 31 | 230 | | 231 |
| | Set. 05 | Índice ISM Serviços (pontos) | Ago. | 50.9 | | 51.4 |
| | Set. 06 | Criação de emprego não-agrícola (milhares) | Ago. | 160 | | 114 |
| | Set. 06 | Taxa de desemprego (% população activa) | Ago. | 4.2 | | 4.3 |
| | Set. 06 | Remuneração média horária – mensal / homóloga (%) | Ago. | 0.3 / 3.7 | | 0.2 / 3.6 |
| | Zona Euro | Set. 02 | Índice PMI Manufacturing (pontos) | Ago. F | 45.6 | 45.8 |
| Set. 04 | | Índice PMI Serviços (pontos) | Ago. F | 53.3 | 52.9 | 51.9 |
| Set. 04 | | IPP – mensal / homóloga (%) | Jul. | 0.3 / -2.5 | | 0.5 / -3.2 |
| Set. 05 | | Vendas a retalho – mensal / homóloga (%) | Jul. | 0.0 / 0.2 | | -0.3 / -0.3 |
| Alemanha | Set. 05 | Encomendas à indústria – mensal / homóloga (%) | Jul. | -1.7 / -1.9 | | 3.9 / -11.8 |
| | Set. 06 | Produção industrial – mensal / homóloga (%) | Jul. | -0.2 / -3.5 | | 1.4 / -4.1 |
| | Set. 06 | Exportações – mensal (%) | Jul. | 0.5 | | -3.3 |
| | Set. 06 | Importações – mensal (%) | Jul. | 1.0 | | 0.4 |
| Portugal | Set. 02 | Produção industrial – mensal / homóloga (%) | Jul. | - | -1.0 / -4.0 | -3.6 / -2.7 |
| China | Set. 02 | Índice Caixin PMI Manufacturing (pontos) | Ago. | 50.0 | 50.4 | 49.8 |
| Brasil | Set. 03 | PIB – trimestral / homóloga (%) | 2 T | 0.9 / 2.7 | 1.4 / 3.3 | 1.0 / 2.5 |

Indicadores e eventos económicos mais recentes

| Região | Data | Período | Estimado | Actual | Anterior | |
|-----------|---------|---|----------|-------------|------------|------------|
| EUA | Ago. 26 | Encomendas de bens duradouros – mensal (%) | Jul. | 3.9 | 9.9 | -6.9 |
| | Ago. 27 | Preços habitação S&PCoreLogicCS – mensal / homóloga (%) | Jul. | 1.0 / 7.2 | 0.6 / 6.5 | 1.0 / 6.9 |
| | Ago. 27 | Indicador de confiança dos consumidores (Conference Board) | Jul. | 100 | 103.3 | 101.9 |
| | Ago. 29 | PIB – trimestral anualizada (%) | 2 T (2ª) | 2.8 | 3.0 | 1.4 |
| | Ago. 29 | Novos pedidos de subsídio de desemprego (milhares) | Ago. 24 | 232 | 231 | 233 (r+) |
| | Ago. 30 | Rendimento pessoal – mensal (%) | Jul. | 0.2 | 0.3 | 0.2 |
| | Ago. 30 | Despesas de consumo pessoal – mensal (%) | Jul. | 0.5 | 0.5 | 0.3 |
| | Ago. 30 | Deflator do consumo pessoal – mensal / homólogo (%) | Jul. | 0.2 / 2.5 | 0.2 / 2.5 | 0.1 / 2.5 |
| | Ago. 30 | Deflator <i>core</i> do consumo pessoal – mensal / homólogo (%) | Jul. | 0.2 / 2.7 | 0.2 / 2.6 | 0.2 / 2.6 |
| Zona Euro | Ago. 29 | Indicador de sentimento económico | Ago. | 96.0 | 96.6 | 96.0 (r+) |
| | Ago. 30 | IPC – mensal / homóloga (%) | Ago. (P) | 0.2 / 2.2 | 0.2 / 2.2 | 0.0 / 2.6 |
| | Ago. 30 | IPC <i>core</i> – homóloga (%) | Ago. (P) | 2.8 | 2.8 | 2.9 |
| | Ago. 30 | Taxa de desemprego (% população activa) | Jul. | 6.5 | 6.4 | 6.5 |
| Alemanha | Ago. 26 | Índice IFO de clima empresarial (pontos) | Ago. | 86.1 | 86.6 | 87.0 |
| | Ago. 27 | PIB – trimestral / homólogo (%) | 2 T. (F) | -0.1 / -0.1 | -0.1 / 0.0 | 0.2 / -0.1 |
| | Ago. 27 | Indicador GfK de confiança dos consumidores | Set. | -17.5 | -22.0 | -18.6 |
| | Ago. 29 | IPC – mensal / homóloga (%) | Ago. (P) | 0.0 / 2.1 | -0.1 / 1.9 | 0.3 / 2.3 |
| Espanha | Ago. 29 | IPC – mensal / homóloga (%) | Ago. (P) | 0.2 / 2.4 | 0.0 / 2.2 | -0.5 / 2.8 |
| Portugal | Ago. 30 | IPC – mensal / homóloga (%) | Ago. (P) | -0.2 / 2.4 | -0.3 / 1.9 | -0.6 / 2.5 |
| | Ago. 30 | PIB – trimestral / homólogo (%) | 2 T. (F) | 0.1 / 1.5 | 0.1 / 1.5 | 0.8 / 1.5 |
| China | Ago. 31 | Índice PMI Manufacturing (pontos) | Ago. | 49.5 | 49.1 | 49.4 |

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.

