

2 de dezembro de 2024

Governo de França em risco de queda.

EUR/USD recua, com maior pessimismo sobre a Zona Euro.

Os principais índices accionistas europeus abriram a semana em queda (-0.1% no DAX e Euro Stoxx 600), com um aumento dos receios relativamente à situação orçamental e política em França (o CAC recuava 0.9%) e, em geral, com um maior pessimismo relativo à economia da Zona Euro (neste caso, também com a demissão do CEO da Stellantis, Carlos Tavares, mais uma “baixa” da crise no sector automóvel europeu). O euro recuava 0.7% face ao dólar, evoluindo em torno de EUR/USD 1.0505, e a yield do Bund a 10 anos recuava 4 bps, para 2.05%. A yield do Treasury a 10 anos subia 2 bps e o dólar apreciava 0.6% em termos efectivos, depois de, no fim-de-semana, Trump ter ameaçado a imposição de tarifas de 100% às importações dos BRICs, no caso de estas economias se afastarem da utilização do dólar como divisa de referência para reservas externas e trocas comerciais. Na China, o PMI Manufacturing Caixin subiu de 50.3 para 51.5 pontos em Novembro, acima do esperado e sinalizando uma recuperação (e expansão) da actividade industrial, suportada por um aumento das novas encomendas e da produção.

Aumenta o risco de uma moção de censura ao Governo francês.

A situação orçamental e política em França estará hoje em foco, com a votação sobre o Orçamento para a Segurança Social e com a possibilidade de apresentação de uma moção de censura pela Oposição ao Governo de Barnier (que poderia ser votada já na 4ª feira). Com a resistência a novas cedências (e.g. reforma e cortes das pensões), Marine Le Pen afirmou que o Governo tinha desistido das negociações sobre o Orçamento. Um apoio simultâneo da esquerda e extrema-esquerda (Nouveau Front Populaire) e da extrema-direita (Rassemblement National) à moção de censura levaria à queda do Governo sem a aprovação de um Orçamento para 2025 (cuja *deadline* constitucional é 21 Dez). Este cenário obrigaria à aprovação de uma lei especial na Assembleia até final do ano, para manter em vigor o OE2024. Esta incerteza poderia pressionar em baixa os activos franceses – o *spread* da dívida pública face ao Bund evoluía em 84 bps, próximo do da Grécia.

Criação de emprego terá recuperado nos EUA.

Esta semana, merece atenção o relatório do mercado de trabalho nos EUA. A economia americana terá criado 200 mil empregos em Novembro, em recuperação face aos 12 mil de Outubro (influenciado pela *hurricane season*). A taxa de desemprego terá permanecido em 4.1% da população activa, e a remuneração média horária terá desacelerado de 4% para 3.9% YoY. Já hoje, o ISM Manufacturing de Novembro deverá indicar a continuação de uma queda da actividade industrial nos EUA, ainda que a um ritmo menor.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	44 911	0.4%	19.2%
S&P 500	6 032	0.6%	26.5%
Nasdaq	19 218	0.8%	28.0%
Euro Stoxx 600	510	0.6%	6.5%
PSI	6 418	-0.2%	0.3%
IBEX 35	11 641	0.3%	15.2%
DAX	19 626	1.0%	17.2%
CAC 40	7 235	0.8%	-4.1%
FTSE 100	8 287	0.1%	7.2%
Nikkei 225	38 513	0.8%	15.1%
Bovespa	125 668	0.8%	-6.3%
Hang Seng	19 550	0.7%	14.7%
Shanghai Composite	3 364	1.1%	13.1%
MSCI World (Euros)	368	0.5%	25.7%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	1.95%	4.15%	2.03%
5 anos	1.93%	4.05%	2.06%
10 anos	2.09%	4.17%	2.54%
30 anos	2.33%	4.36%	3.16%

Varição Diária

2 anos	-5 p.b.	-8 p.b.	-3 p.b.
5 anos	-5 p.b.	-9 p.b.	-3 p.b.
10 anos	-4 p.b.	-9 p.b.	-6 p.b.
30 anos	-2 p.b.	-8 p.b.	-4 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.114%	4.026%	4.194%
5 anos	2.071%	3.784%	3.927%
10 anos	2.159%	3.738%	3.869%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.004%	4.531%	4.701%
3m	2.934%	4.466%	4.659%
6m	2.695%	4.384%	4.554%
12m	2.461%	4.254%	4.379%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.057	0.1%	-4.5%
EUR / GBP	0.831	-0.1%	-4.2%
EUR / CHF	0.931	-0.1%	0.3%
GBP / USD	1.272	0.3%	-0.3%
USD / JPY	149.600	-1.2%	6.2%
USD / CNY	7.247	0.0%	2.1%
EUR / AUD	1.620	-0.2%	0.1%
EUR / NOK	11.668	0.1%	4.2%
EUR / SEK	11.516	-0.1%	3.7%
USD / BRL	6.013	0.7%	23.9%
EUR / CNY	7.658	0.2%	-2.5%

EUR/USD

Suportes	1.0423	1.0400	1.0354
Resistências	1.0597	1.0612	1.0755

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

2 de dezembro de 2024

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	203	0.4%	20.4%
Chemicals	1 193	0.4%	-8.0%
Healthcare	1 141	0.5%	7.5%
Retail	443	0.6%	9.9%
Telecoms	236	-0.2%	20.2%
Oil & Gas	341	0.4%	-4.4%
Utilities	396	0.0%	0.9%
Info Technology	786	1.6%	3.4%
Insurance	411	0.7%	18.6%
Industrial Goods&Services	890	0.7%	15.0%
Autos	530	0.8%	-15.6%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	4.98	-0.5%	8.3%
BCP	0.45	0.2%	63.2%
Corticeira Amorim	8.32	-0.6%	-9.0%
CTT	4.47	0.2%	27.9%
EDP	3.42	-0.9%	-24.9%
EDP Renováveis	11.08	-0.8%	-40.2%
Galp Energia	15.54	-0.3%	16.5%
Ibersol	7.50	0.5%	12.3%
Jerónimo Martins	18.44	0.3%	-20.0%
Mota Engil	2.61	1.1%	-34.1%
Navigator	3.43	-0.9%	-3.3%
NOS	3.46	-0.9%	8.1%
REN	2.46	0.2%	5.8%
Semapa	13.78	-0.9%	2.8%
Sonae SGPS	0.94	0.5%	4.3%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	33 p.b.	0 p.b.	-13 p.b.
Alemanha	12 p.b.	0 p.b.	-4 p.b.
Espanha	32 p.b.	0 p.b.	-2 p.b.
França	38 p.b.	0 p.b.	14 p.b.
Irlanda	16 p.b.	-1 p.b.	-8 p.b.
Itália	58 p.b.	0 p.b.	-19 p.b.
Portugal	27 p.b.	-1 p.b.	-4 p.b.
Brasil	163 p.b.	3 p.b.	31 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 559	1.0%	34.2%
Health Care	1 714	0.3%	7.8%
Financials	852	0.0%	36.0%
Communications	330	0.3%	34.2%
Consumer Discretionary	1 789	1.1%	26.2%
Industry	1 214	0.4%	25.8%
Consumer Staples	901	0.4%	18.2%
Energy	724	0.3%	13.1%
Utilities	419	-0.1%	30.1%
Real Estate	282	-0.5%	12.0%

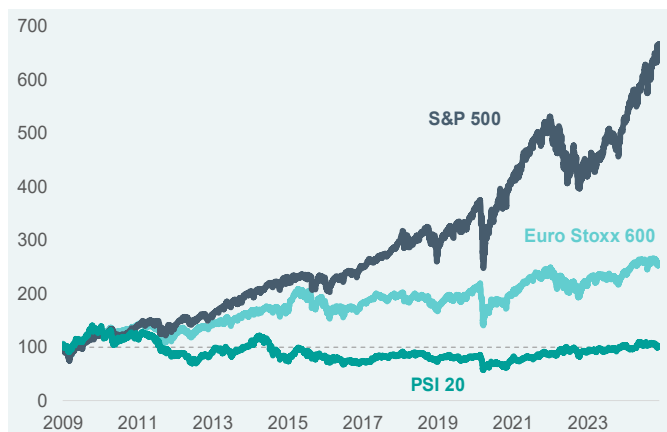
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	13.5	-2.8%	8.5%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	56 p.b.	-1 p.b.	-5 p.b.
Crossover	299 p.b.	-7 p.b.	-5 p.b.
Sénior	63 p.b.	-1 p.b.	-7 p.b.
Subordinadas	112 p.b.	-2 p.b.	-4 p.b.

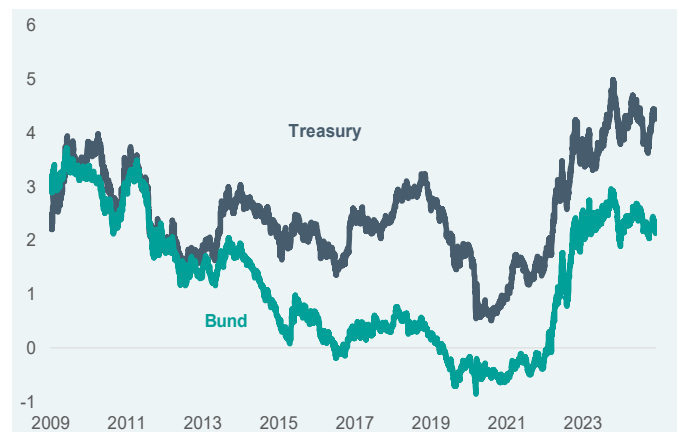
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	68.00	-1.0%	-5.1%
Brent	71.84	-2.0%	-6.7%
Gás Natural (EUA)	3.36	5.0%	-11.5%
Gás Natural (Europa)	47.81	3.4%	47.8%
Ouro	2 643.15	0.1%	28.1%
Cobre	9 002.00	-0.2%	5.2%
Alumínio	2 599.00	0.1%	9.0%
Índice CRB Metals	1 035.37	0.0%	0.3%
Milho	433.00	1.2%	-15.8%
Trigo	548.00	-0.1%	-19.3%
Soja	989.50	0.1%	-21.0%
Café	323.05	4.6%	70.0%
Cacau	9 068.00	-1.8%	137.6%
Índice CRB Food	516.870	0.0%	11.0%

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	Dez. 02	Índice ISM Manufacturing (pontos)	Nov.	47.6		46.5
	Dez. 04	Encomendas à indústria – mensal (%)	Out.	0.3		-0.5
	Dez. 04	Índice ISM Serviços (pontos)	Nov.	55.5		56.0
	Dez. 04	Fed publica <i>Beige Book</i>				
	Dez. 05	Saldo da balança comercial (USD mil milhões)	Out.	-75.0		-84.4
	Dez. 05	Novos pedidos de subsídio desemprego (milhares)	Nov. 30	215		213
	Dez. 06	Criação de emprego não-agrícola (milhares)	Nov.	200		12
	Dez. 06	Taxa de desemprego (% da popul. activa)	Nov.	4.1		4.1
	Dez. 06	Remuneração média horária – mensal / homóloga (%)	Nov.	0.3 / 3.9		0.4 / 4.0
	Dez. 06	Índice de confiança dos consumidores da Univ. Michigan (pontos)	Dez. E	73.0		71.8
Zona Euro	Dez. 02	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Nov. F	45.2		46.0
	Dez. 04	Índice PMI Serviços (pontos)	Nov. F	49.2		51.6
	Dez. 04	Índice PMI Compósito (pontos)	Nov. F	48.1		50.0
	Dez. 04	IPP – mensal / homóloga (%)	Out.	0.4 / -3.3		-0.6 / -3.4
	Dez. 05	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Out.	-0.3 / 1.9		0.5 / 2.9
Alemanha	Dez. 05	Encomendas à indústria – mensal / homóloga (%)	Out.	-1.9 / 1.8		4.2 / 1.0
	Dez. 06	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Out.	1.0 / -3.3		-2.5 / -4.6
	Dez. 06	Exportações – mensal (%)	Out.	-2.9		-1.7
Portugal	Dez. 02	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Out.	-		2.6 / 2.7
China	Dez. 02	Índice Caixin PMI Manufacturing (pontos)	Nov.	50.6	51.5	50.3
Brasil	Dez. 03	PIB – trimestral / homóloga (%)	3 T	0.7 / 3.9		1.4 / 3.3
OCDE	Dez. 04	OCDE publica <i>Economic Outlook</i>				

Indicadores e eventos económicos mais recentes

Região	Data		Período	Estimado	Actual	Anterior
EUA	Nov. 26	Vendas de novas habitações – mensal (%)	Out.	-1.8	-17.3	7.0 (r+)
	Nov. 26	Confiança dos consumidores (Conference Board)	Nov.	111.8	111.7	109.6 (r+)
	Nov. 27	Encomendas de bens duradouros – mensal (%)	Out.	0.5	0.2	-0.4 (r+)
	Nov. 27	Novos pedidos de subsídio desemprego (milhares)	Nov. 23	215	213	215 (r+)
	Nov. 27	Rendimento das famílias – mensal (%)	Out.	0.3	0.6	0.3
	Nov. 27	Despesa das famílias – mensal (%)	Out.	0.4	0.4	0.5
	Nov. 27	Deflator despesas consumo pessoal – mensal / homóloga (%)	Out.	0.2 / 2.3	0.2 / 2.3	0.2 / 2.1
	Nov. 27	Deflator <i>core</i> desp. cons. pessoal – mensal / homóloga (%)	Out.	0.3 / 2.8	0.3 / 2.8	0.3 / 2.7
Zona Euro	Nov. 28	Índice de sentimento económico (pontos)	Nov.	95.2	95.8	95.7 (r+)
	Nov. 29	IPC – mensal / homóloga (%)	Nov. E	-0.2 / 2.3	-0.3 / 2.3	0.3 / 2.0
	Nov. 29	IPC <i>core</i> – homóloga (%)	Nov. E	2.8	2.7	2.7
Alemanha	Nov. 25	Índice IFO de clima empresarial (pontos)	Nov.	86.0	85.7	86.5
	Nov. 28	IPC – mensal / homóloga (%)	Nov. E	-0.2 / 2.3	-0.2 / 2.2	0.4 / 2.0
	Nov. 29	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Out.	-0.5 / 3.3	-1.5 / 3.6	1.6 / 1.4 (r+)
Portugal	Nov. 29	IPC – mensal / homóloga (%)	Nov. E	-	-0.2 / 2.5	0.1 / 2.3
	Nov. 29	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Out.	-	-2.7 / 4.3	0.1 / 5.6 (r+)
China	Nov. 30	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Nov.	50.2		50.1
	Nov. 30	Índice PMI Non-Manufacturing (pontos)	Nov.	50.3		50.2

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