

3 de dezembro de 2024

Ações sobem, apesar da incerteza e proteccionismo.

Novas restrições ao comércio de tecnologia EUA-China.

A manhã arranca com ganhos nos principais índices de acções da Europa, liderados pelas tecnológicas. O alemão DAX supera o patamar dos 20000 pontos pela primeira vez, enquanto o francês CAC 40 ganha 0.6%, em linha com a evolução das últimas 3 sessões, apesar da elevada incerteza em torno da possível queda do Governo, caso seja aprovada a moção de não-confiança que a oposição levará a votos amanhã. O movimento de valorização das *techs* prolonga as subidas registadas já ontem no sector no mercado americano e, esta madrugada, no asiático, suportadas pela leitura de que **as novas restrições à exportação de produtos tecnológicos americanos para a China são mais suaves que as esperadas**. Em concreto, foram adicionadas 140 empresas chinesas à *blacklist* e foram implementados controlos à exportação de ferramentas para a produção de *chips*. Em resposta, a China anunciou hoje que irá banir a exportação de produtos “dual-use”, usados nas indústrias de semicondutores e militar.

Euro regressa acima de EUR/USD 1.05.

Nos câmbios, **o euro recupera terreno face ao dólar, regressando acima de EUR/USD 1.05**. Ontem, a cotação da moeda única foi pressionada pela instabilidade política em França, bem como pelos comentários *dovish* de Martins Kazaks, do Banco da Letónia, defendendo novos cortes aos juros directores do BCE. Do lado do dólar, assistiu-se a uma apreciação de 0.7% em termos efectivos na sessão de ontem, com a divisa a beneficiar da subida mais forte que a esperada do índice ISM Manufacturing em Novembro, de 46.5 para 48.4 pontos, sinalizando uma **moderação do ritmo de contracção da indústria americana**. A favorecer esta evolução terá estado a recuperação da procura, após 7 meses de contracção. O movimento acabou, no entanto, por se atenuar, depois de **o Governador do Fed Christopher Waller ter afirmado que deverá votar a favor de um corte de juros na próxima reunião de política monetária do banco central**. O mercado atribui uma probabilidade de 73% a uma subida do target para a *fed funds rate* da reunião deste mês.

Spread da dívida francesa em máximos de 2012.

No mercado obrigacionista, assiste-se a um movimento de subida moderada das *yields* soberanas nas economias *core* da Zona Euro, (e.g. 2.063% no Bund a 10Y). Já em França, as taxas seguem praticamente inalteradas, o que se traduz num **encurtamento ligeiro do spread das OATs face à Alemanha**, para 86 bps nos 10Y (vs. 88 bps no fecho de ontem, um máximo desde 2012). No Japão, a *yield* da dívida soberana a 10Y subiu acima dos 1.08%, um máximo de 13 anos, impulsionada pela expectativa de nova subida dos juros directores.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	44 782	-0.3%	18.8%
S&P 500	6 047	0.2%	26.8%
Nasdaq	19 404	1.0%	29.3%
Euro Stoxx 600	514	0.7%	7.2%
PSI	6 363	-0.9%	-0.5%
IBEX 35	11 735	0.8%	16.2%
DAX	19 934	1.6%	19.0%
CAC 40	7 237	0.0%	-4.1%
FTSE 100	8 313	0.3%	7.5%
Nikkei 225	39 249	1.9%	17.3%
Bovespa	125 236	-0.3%	-6.7%
Hang Seng	19 746	1.0%	15.8%
Shanghai Composite	3 379	0.4%	13.6%
MSCI World (Euros)	372	1.1%	27.1%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	1.90%	4.18%	2.01%
5 anos	1.87%	4.09%	2.03%
10 anos	2.03%	4.19%	2.52%
30 anos	2.27%	4.36%	3.14%

Varição Diária

2 anos	-5 p.b.	3 p.b.	-2 p.b.
5 anos	-6 p.b.	4 p.b.	-3 p.b.
10 anos	-5 p.b.	2 p.b.	-2 p.b.
30 anos	-5 p.b.	0 p.b.	-2 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.052%	4.002%	4.194%
5 anos	2.012%	3.777%	3.927%
10 anos	2.099%	3.737%	3.869%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.004%	4.524%	4.701%
3m	2.934%	4.465%	4.659%
6m	2.695%	4.375%	4.554%
12m	2.461%	4.234%	4.379%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.049	-0.8%	-5.2%
EUR / GBP	0.829	-0.1%	-4.3%
EUR / CHF	0.930	-0.1%	0.2%
GBP / USD	1.264	-0.6%	-0.9%
USD / JPY	149.600	0.0%	6.2%
USD / CNY	7.275	0.4%	2.4%
EUR / AUD	1.623	0.2%	0.3%
EUR / NOK	11.666	0.0%	4.2%
EUR / SEK	11.543	0.2%	3.9%
USD / BRL	6.065	-0.1%	25.0%
EUR / CNY	7.630	-0.4%	-2.9%

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).

3 de dezembro de 2024

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	204	0.4%	20.9%
Chemicals	1 207	1.2%	-6.9%
Healthcare	1 148	0.6%	8.1%
Retail	451	1.7%	11.8%
Telecoms	237	0.4%	20.7%
Oil & Gas	339	-0.5%	-4.9%
Utilities	396	0.0%	0.9%
Info Technology	795	1.1%	4.5%
Insurance	416	1.0%	19.9%
Industrial Goods&Services	901	1.1%	16.3%
Autos	528	-0.3%	-15.9%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	4.93	-1.0%	7.2%
BCP	0.44	-2.6%	58.9%
Corticeira Amorim	8.27	-0.6%	-9.5%
CTT	4.45	-0.3%	27.5%
EDP	3.37	-1.5%	-26.0%
EDP Renováveis	10.80	-2.5%	-41.7%
Galp Energia	16.37	5.4%	22.7%
Ibersol	7.12	-5.1%	6.6%
Jerónimo Martins	18.13	-1.7%	-21.3%
Mota Engil	2.67	2.4%	-32.5%
Navigator	3.40	-0.8%	-4.1%
NOS	3.42	-1.2%	6.9%
REN	2.41	-2.0%	3.7%
Semapa	13.60	-1.3%	1.5%
Sonae SGPS	0.93	-1.7%	2.5%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	33 p.b.	0 p.b.	-14 p.b.
Alemanha	12 p.b.	0 p.b.	-4 p.b.
Espanha	33 p.b.	1 p.b.	-1 p.b.
França	41 p.b.	3 p.b.	16 p.b.
Irlanda	16 p.b.	0 p.b.	-8 p.b.
Itália	60 p.b.	2 p.b.	-17 p.b.
Portugal	27 p.b.	0 p.b.	-4 p.b.
Brasil	166 p.b.	3 p.b.	34 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 605	1.0%	35.6%
Health Care	1 711	-0.1%	7.6%
Financials	844	-0.9%	34.8%
Communications	335	1.5%	36.2%
Consumer Discretionary	1 808	1.1%	27.5%
Industry	1 206	-0.7%	25.0%
Consumer Staples	900	-0.1%	18.1%
Energy	718	-0.9%	12.2%
Utilities	410	-2.1%	27.4%
Real Estate	278	-1.4%	10.4%

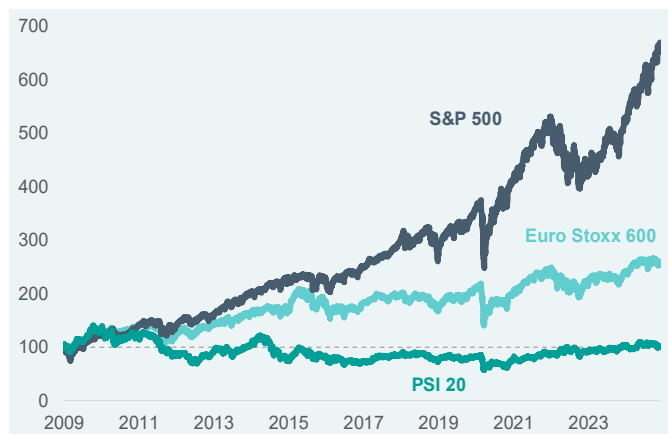
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	13.5	0.0%	8.5%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	57 p.b.	1 p.b.	-4 p.b.
Crossover	302 p.b.	3 p.b.	-4 p.b.
Sénior	64 p.b.	1 p.b.	-6 p.b.
Subordinadas	113 p.b.	1 p.b.	-3 p.b.

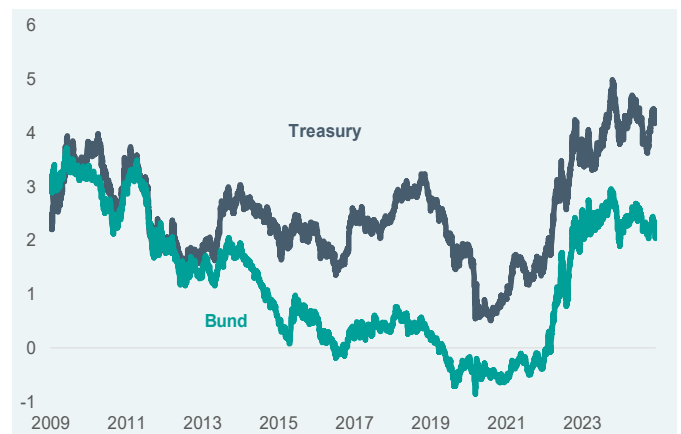
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	68.10	0.1%	-5.0%
Brent	71.83	-1.5%	-6.8%
Gás Natural (EUA)	3.21	-4.5%	-15.4%
Gás Natural (Europa)	48.66	1.8%	50.4%
Ouro	2 638.88	-0.8%	27.9%
Cobre	9 010.50	0.1%	5.3%
Alumínio	2 594.00	-0.2%	8.8%
Índice CRB Metals	1 043.05	0.7%	1.0%
Milho	432.50	-0.1%	-15.9%
Trigo	547.25	-0.1%	-19.4%
Soja	985.25	-0.4%	-21.4%
Café	318.05	-1.5%	67.4%
Cacau	9 425.00	3.9%	146.9%
Índice CRB Food	520.780	0.8%	11.9%

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.	47.5	48.4	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	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.	-	3.1 / 4.4	3.0 / 2.8 (r+)
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

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