

6 de dezembro de 2024

Activos franceses continuam a recuperar.

Produção industrial alemã inicia o 4º trimestre em queda.

A manhã arranca com ganhos ligeiros nas acções da Europa, em linha com a tendência das últimas sessões. A travar uma evolução mais benigna do mercado está o **recuo inesperado da produção industrial na Alemanha em Outubro** (-1% MoM), contrariando as expectativas de recuperação após a quebra de 2% MoM em Setembro. Esta evolução – em grande medida explicada pela contracção na produção de energia e de veículos automóveis – vem incrementar, assim, os sinais de fragilidade no sector secundário na maior economia europeia. No plano político, o foco permanece sobre França, depois de **o Presidente Macron ter anunciado que irá nomear um novo Primeiro-Ministro nos próximos dias**, na sequência da queda do actual Executivo. Entretanto, Macron reunir-se-á com os diferentes partidos com assento parlamentar. O euro segue em torno de EUR/USD 1.058, enquanto as *yields* da dívida francesa recuam em todos os prazos. Depois de atingir um máximo de 2012 de 88.4 bps na 2ª feira, **o spread da dívida francesa face à alemã continua a recuar, para 74.4 bps**. Esta descida pode ser explicada pelo facto de um cenário de queda do Governo já estar a ser descontado há algumas semanas pelo mercado e por não se esperarem efeitos de contágio a outras economias. Nota, ainda, para a abertura revelada pelo Rassemblement National a um acordo orçamental. O CAC 40 valoriza 1% esta manhã, elevando a 2.3% o ganho semanal.

Mercado do trabalho nos EUA em foco esta tarde.

Nos EUA, o foco estará sobre a **divulgação do relatório de Novembro sobre o mercado do trabalho americano**. Prevê-se que tenham sido criados 200 mil novos postos de trabalho, em termos líquidos, em recuperação face aos 12 mil de Outubro (muito influenciado pela *hurricane season* e pela greve na Boeing). 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. No mercado obrigacionista, a curva de rendimentos dos EUA regista subidas moderadas nos prazos médios, para 4.16% na *yield* dos Treasuries a 2Y. Na parte mais longa, as taxas de juro permanecem quase *flat*.

Expectativa de novos estímulos anima mercado chinês.

Na Ásia, o Nikkei 225 a recuou 0.8%, enquanto que a praça de Shanghai valorizou 1%. **A animar o mercado chinês está a expectativa de anúncio de novos estímulos à actividade**, no Central Economic Work Conference (4ª feira). Na Índia, o Banco Central decidiu manter inalterada a *repo rate*, em 6.5%, mas cortou em 50 bps o rácio de reserva de liquidez, para 4%. A rupia permanece estável em USD/INR 84.68.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	44 766	-0.6%	18.8%
S&P 500	6 075	-0.2%	27.4%
Nasdaq	19 701	-0.2%	31.2%
Euro Stoxx 600	520	0.4%	8.5%
PSI	6 412	0.6%	0.2%
IBEX 35	12 119	1.6%	20.0%
DAX	20 359	0.6%	21.5%
CAC 40	7 331	0.4%	-2.8%
FTSE 100	8 349	0.2%	8.0%
Nikkei 225	39 091	-0.8%	16.8%
Bovespa	127 858	1.4%	-4.7%
Hang Seng	19 866	1.6%	16.5%
Shanghai Composite	3 404	1.0%	14.4%
MSCI World (Euros)	372	-0.4%	26.9%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.02%	4.14%	2.10%
5 anos	1.99%	4.07%	2.08%
10 anos	2.11%	4.18%	2.52%
30 anos	2.31%	4.33%	3.10%

Variação Diária

2 anos	7 p.b.	2 p.b.	3 p.b.
5 anos	7 p.b.	1 p.b.	3 p.b.
10 anos	5 p.b.	0 p.b.	1 p.b.
30 anos	2 p.b.	-1 p.b.	-2 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.138%	3.982%	4.100%
5 anos	2.079%	3.763%	3.827%
10 anos	2.127%	3.712%	3.802%
30 anos	1.914%	3.550%	3.908%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.025%	4.483%	4.697%
3m	2.877%	4.428%	4.649%
6m	2.625%	4.330%	4.539%
12m	2.348%	4.178%	4.352%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.057	0.3%	-4.5%
EUR / GBP	0.829	0.1%	-4.4%
EUR / CHF	0.930	-0.1%	0.1%
GBP / USD	1.275	0.2%	-0.1%
USD / JPY	150.130	0.0%	6.6%
USD / CNY	7.259	-0.1%	2.2%
EUR / AUD	1.641	0.3%	1.4%
EUR / NOK	11.683	0.6%	4.4%
EUR / SEK	11.493	0.0%	3.5%
USD / BRL	6.008	0.0%	23.8%
EUR / CNY	7.671	0.2%	-2.4%

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).

6 de dezembro de 2024

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	212	2.4%	25.4%
Chemicals	1 216	0.2%	-6.2%
Healthcare	1 140	-0.1%	7.5%
Retail	468	0.1%	16.0%
Telecoms	239	1.4%	21.3%
Oil & Gas	338	-0.4%	-5.1%
Utilities	395	0.6%	0.6%
Info Technology	820	0.4%	7.8%
Insurance	422	1.2%	21.7%
Industrial Goods&Services	913	-0.4%	18.0%
Autos	543	1.4%	-13.5%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.13	1.7%	11.5%
BCP	0.45	1.4%	65.1%
Corticeira Amorim	8.53	2.0%	-6.7%
CTT	4.64	0.0%	33.0%
EDP	3.28	0.8%	-27.9%
EDP Renováveis	10.13	-0.5%	-45.3%
Galp Energia	16.71	0.9%	25.2%
Ibersol	7.48	0.3%	12.0%
Jerónimo Martins	18.68	1.5%	-18.9%
Mota Engil	2.49	-11.5%	-37.1%
Navigator	3.48	0.0%	-1.8%
NOS	3.41	0.0%	6.4%
REN	2.39	1.1%	2.6%
Semapa	14.00	0.1%	4.5%
Sonae SGPS	0.93	-0.3%	2.3%

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	33 p.b.	0 p.b.	-1 p.b.
França	38 p.b.	-3 p.b.	13 p.b.
Irlanda	17 p.b.	1 p.b.	-7 p.b.
Itália	57 p.b.	-1 p.b.	-19 p.b.
Portugal	28 p.b.	0 p.b.	-4 p.b.
Brasil	165 p.b.	-3 p.b.	33 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 705	-0.2%	38.5%
Health Care	1 688	-1.1%	6.1%
Financials	837	0.2%	33.6%
Communications	339	-0.5%	37.8%
Consumer Discretionary	1 850	1.0%	30.4%
Industry	1 189	-1.2%	23.2%
Consumer Staples	898	0.4%	17.8%
Energy	702	0.3%	9.7%
Utilities	408	0.3%	26.6%
Real Estate	274	-0.3%	9.0%
Materials	578	-1.4%	7.1%

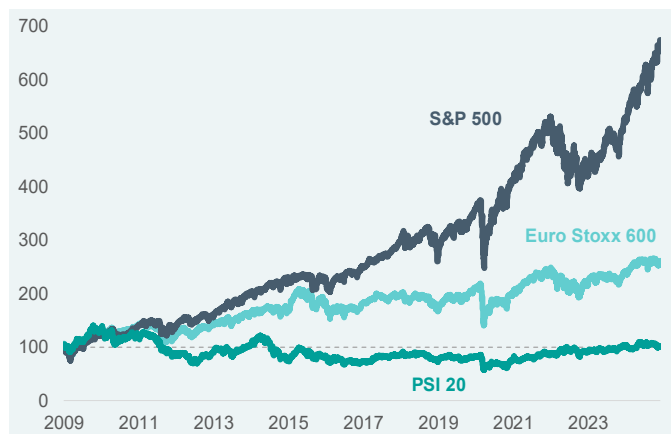
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	13.5	0.7%	8.8%
VSTOXX	15.0	-5.2%	10.5%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	54 p.b.	-2 p.b.	-8 p.b.
Crossover	292 p.b.	-4 p.b.	-7 p.b.
Sénior	60 p.b.	-2 p.b.	-11 p.b.
Subordinadas	106 p.b.	-4 p.b.	-9 p.b.

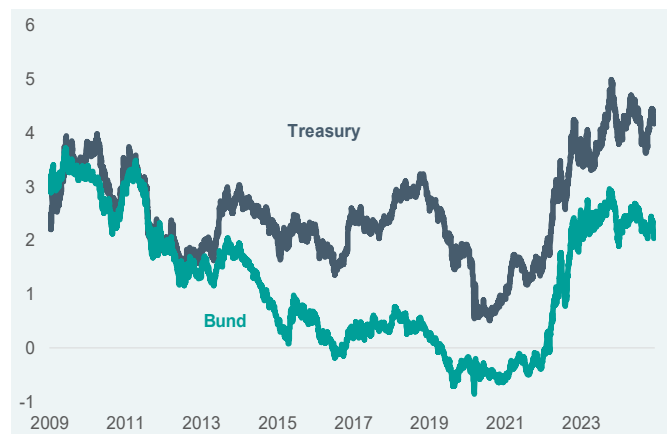
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	68.30	-0.4%	-4.7%
Brent	72.09	-0.3%	-6.4%
Gás Natural (EUA)	3.08	1.2%	-19.0%
Gás Natural (Europa)	46.55	-1.1%	43.9%
Ouro	2 628.11	-0.9%	27.4%
Cobre	9 083.00	-0.3%	6.1%
Alumínio	2 646.50	1.4%	11.0%
Índice CRB Metals	1 045.10	0.1%	1.2%
Milho	435.00	1.2%	-15.4%
Trigo	558.25	1.8%	-17.8%
Soja	993.75	1.0%	-20.7%
Café	303.70	2.8%	59.8%
Cacau	9 401.00	4.0%	146.3%
Índice CRB Food	525.370	0.6%	12.9%

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.	0.2	0.2	-0.2 (r+)
	Dez. 04	Índice ISM Serviços (pontos)	Nov.	55.7	52.1	56.0
	Dez. 04	Fed publica <i>Beige Book</i>				
	Dez. 05	Saldo da balança comercial (USD mil milhões)	Out.	-75.0	-73.8	-83.8 (r+)
	Dez. 05	Novos pedidos de subsídio desemprego (milhares)	Nov. 30	215	224	215 (r+)
	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	49.5	51.6
	Dez. 04	Índice PMI Compósito (pontos)	Nov. F	48.1	48.3	50.0
	Dez. 04	IPP – mensal / homóloga (%)	Out.	0.4 / -3.2	0.4 / -3.2	-0.6 / -3.4
	Dez. 05	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Out.	-0.3 / 1.7	-0.5 / 1.9	0.5 / 3.0 (r+)
Alemanha	Dez. 05	Encomendas à indústria – mensal / homóloga (%)	Out.	-2.0 / 1.8	-1.5 / 5.7	7.2 / 4.2 (r+)
	Dez. 06	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Out.	1.0 / -3.3	-1.0 / -4.5	-2.0 / -4.3 (r+)
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	0.8 / 3.9	0.9 / 4.0	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