

12 de dezembro de 2024

## BCE deverá anunciar hoje novo corte dos juros.

**Banco Nacional da Suíça desce juros de referência em 50 bps.**

A manhã desta 5ª feira está a ser caracterizada por ganhos generalizados dos mercados accionistas, depois de os índices de referência norte-americanos terem encerrado a sessão de ontem em alta, com destaque para o sector tecnológico. Na China, a expectativa de que as autoridades venham a anunciar novos estímulos ao consumo das famílias na reunião da *Central Economic Work Conference* impulsionou o mercado accionista, tendo o índice Shanghai Composite avançado 0.9%. **O Banco Nacional da Suíça anunciou esta manhã um corte de 50 bps da sua taxa de juro de referência, para 0.5%, surpreendendo o mercado**, que antecipava um movimento de 25 bps. A decisão visa impedir uma apreciação excessiva da divisa, que coloca riscos negativos à estabilidade de preços. O franco suíço recua cerca de 0.6% face ao euro, para EUR/CHF 0.933. Em contraste, o Banco Central do Brasil elevou ontem a taxa Selic em 100 bps, para 12.25%, acima do esperado, visando combater as pressões inflacionistas.

## BCE deverá anunciar novo corte de 25 bps dos juros.

Na Zona Euro, **o BCE deverá anunciar hoje uma nova descida das taxas de juro de referência de 25 bps, colocando a taxa da facilidade de depósito em 3%**. A clara deterioração do *outlook* para a economia europeia poderá suscitar o debate em torno de um movimento de maior dimensão, mas acreditamos que, face à atitude de prudência defendida por vários responsáveis, a opção deverá ser a de manter o ritmo de descida dos juros. A instituição apresentará um novo conjunto de previsões macroeconómicas, que deverão rever em baixa as perspectivas para a actividade e para a inflação.

## Inflação nos EUA sobe em Novembro, em linha com o esperado.

**Nos EUA, a evolução dos preços no consumidor em Novembro correspondeu inteiramente às expectativas**, tendo-se verificado uma subida de 0.3% face ao mês anterior, tanto do índice geral como em termos *core*. A inflação homóloga subiu, como esperado, de 2.6% para 2.7%, mantendo-se em 3.3% ao nível subjacente. Os preços das despesas de alojamento (*shelter*) subiram 0.3%, em ligeira desaceleração, com a respectiva variação homóloga a descer para 4.7%. Apesar de este ser ainda um nível relativamente elevado, tal desaceleração constitui um sinal animador, uma vez que esta rubrica tem sido uma das principais responsáveis pela persistência de pressões inflacionistas. Uma vez que estes dados se revelaram em linha com o esperado (não se tendo verificado uma evolução mais desfavorável), **consolidou-se a expectativa de que o Fed procederá na reunião da próxima semana a um novo corte de 25 bps do *target* para a taxa *fed funds***. A expectativa que o mercado atribuiu a tal decisão subiu para 98%.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	44 149	-0.2%	17.1%
S&P 500	6 084	0.8%	27.6%
Nasdaq	20 035	1.8%	33.5%
Euro Stoxx 600	520	0.3%	8.6%
PSI	6 352	0.1%	-0.7%
IBEX 35	11 789	-1.5%	16.7%
DAX	20 399	0.3%	21.8%
CAC 40	7 423	0.4%	-1.6%
FTSE 100	8 302	0.3%	7.3%
Nikkei 225	39 849	1.2%	19.1%
Bovespa	129 593	1.1%	-3.4%
Hang Seng	20 397	1.2%	19.6%
Shanghai Composite	3 462	0.8%	16.4%
MSCI World (Euros)	374	0.8%	27.7%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	1.95%	4.15%	2.02%
5 anos	1.96%	4.13%	2.03%
10 anos	2.13%	4.27%	2.52%
30 anos	2.38%	4.48%	3.13%

## Variação Diária

2 anos	-1 p.b.	1 p.b.	-5 p.b.
5 anos	0 p.b.	4 p.b.	-2 p.b.
10 anos	0 p.b.	4 p.b.	0 p.b.
30 anos	2 p.b.	6 p.b.	2 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.095%	3.970%	4.114%
5 anos	2.061%	3.809%	3.826%
10 anos	2.152%	3.793%	3.791%
30 anos	1.982%	3.671%	3.916%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	2.887%	4.444%	4.700%
3m	2.872%	4.395%	4.643%
6m	2.655%	4.295%	4.531%
12m	2.439%	4.149%	4.343%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.049	-0.2%	-5.2%
EUR / GBP	0.823	-0.2%	-5.1%
EUR / CHF	0.928	0.0%	-0.1%
GBP / USD	1.274	0.0%	-0.2%
USD / JPY	152.500	0.3%	8.3%
USD / CNY	7.263	0.2%	2.3%
EUR / AUD	1.648	-0.1%	1.8%
EUR / NOK	11.706	-0.3%	4.6%
EUR / SEK	11.525	-0.3%	3.8%
USD / BRL	5.956	0.0%	22.7%
EUR / CNY	7.617	-0.1%	-3.1%

## 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).

12 de dezembro de 2024

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	212	0.1%	25.7%
Chemicals	1 233	0.3%	-4.9%
Healthcare	1 145	0.2%	7.9%
Retail	457	-1.8%	13.4%
Telecoms	234	-0.3%	18.9%
Oil & Gas	338	-0.5%	-5.0%
Utilities	387	-0.7%	-1.3%
Info Technology	825	0.4%	8.5%
Insurance	417	0.3%	20.1%
Industrial Goods&Services	909	0.9%	17.4%
Autos	561	-0.2%	-10.6%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.24	1.5%	13.8%
BCP	0.44	0.6%	60.2%
Corticeira Amorim	8.20	-0.8%	-10.3%
CTT	4.55	0.4%	30.2%
EDP	3.24	-0.3%	-28.9%
EDP Renováveis	10.00	-2.3%	-46.0%
Galp Energia	16.87	0.2%	26.4%
Ibersol	7.56	1.1%	13.2%
Jerónimo Martins	18.77	1.7%	-18.5%
Mota Engil	2.74	3.5%	-30.7%
Navigator	3.45	1.1%	-2.8%
NOS	3.36	-0.9%	5.0%
REN	2.35	-0.6%	1.1%
Semapa	13.72	0.1%	2.4%
Sonae SGPS	0.91	-0.4%	0.8%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	32 p.b.	0 p.b.	-14 p.b.
Alemanha	12 p.b.	0 p.b.	-4 p.b.
Espanha	33 p.b.	0 p.b.	-1 p.b.
França	36 p.b.	0 p.b.	12 p.b.
Irlanda	16 p.b.	1 p.b.	-8 p.b.
Itália	56 p.b.	0 p.b.	-21 p.b.
Portugal	28 p.b.	0 p.b.	-3 p.b.
Brasil	167 p.b.	-2 p.b.	35 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 700	1.5%	38.4%
Health Care	1 653	-1.3%	3.9%
Financials	826	0.3%	31.9%
Communications	359	3.1%	45.8%
Consumer Discretionary	1 929	2.0%	36.0%
Industry	1 170	-0.2%	21.3%
Consumer Staples	888	-0.6%	16.5%
Energy	686	0.0%	7.1%
Utilities	392	-0.6%	21.7%
Real Estate	269	-0.2%	7.1%
Materials	568	-0.4%	5.3%

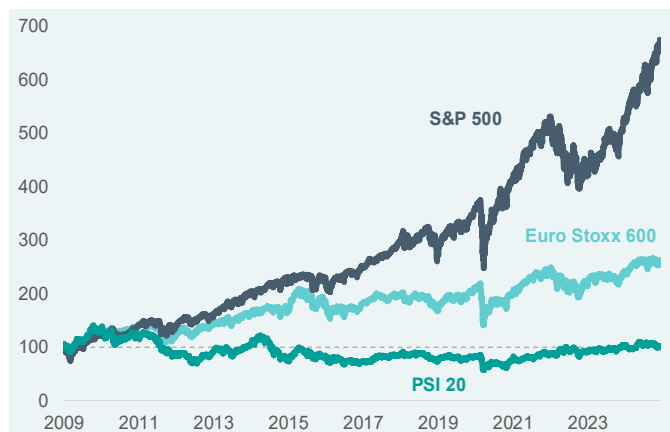
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	13.6	-4.2%	9.1%
VSTOXX	14.1	-7.3%	3.7%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	53 p.b.	-1 p.b.	-9 p.b.
Crossover	290 p.b.	-2 p.b.	-7 p.b.
Sénior	59 p.b.	-1 p.b.	-12 p.b.
Subordinadas	105 p.b.	-1 p.b.	-10 p.b.

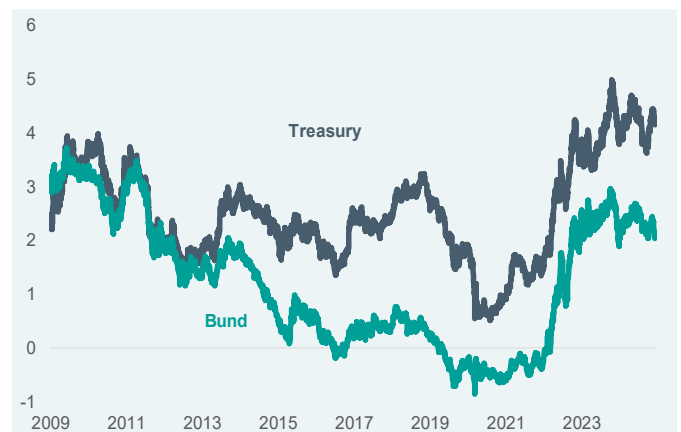
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	70.29	2.5%	-1.9%
Brent	73.52	1.8%	-4.6%
Gás Natural (EUA)	3.38	6.8%	-11.1%
Gás Natural (Europa)	44.69	-1.9%	38.2%
Ouro	2 718.14	0.9%	31.8%
Cobre	9 216.50	-0.2%	7.7%
Alumínio	2 608.50	0.8%	9.4%
Índice CRB Metals	1 056.04	-0.1%	2.3%
Milho	448.25	-0.2%	-12.8%
Trigo	563.25	0.3%	-17.1%
Soja	1 002.75	0.2%	-19.8%
Café	334.15	1.2%	75.9%
Cacau	10 557.00	4.7%	176.6%
Índice CRB Food	534.70	1.3%	14.9%

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. 11	IPC – mensal / homóloga (%)	Nov.	0.3 / 2.7	0.3 / 2.7	0.2 / 2.6
	Dez. 11	IPC core – mensal / homóloga (%)	Nov.	0.3 / 3.3	0.3 / 3.3	0.3 / 3.3
	Dez. 12	IPP – mensal / homóloga (%)	Nov.	0.3 / 2.6		0.2 / 2.4
	Dez. 12	IPP core – mensal / homóloga (%)	Nov.	0.2 / 3.2		0.3 / 3.1
	Dez. 12	Novos pedidos de subsídio desemprego (milhares)	Dez. 07	220		224
Zona Euro	Dez. 12	BCE anuncia taxa da facilidade de depósito (%)*	Dez. 12	3.00		3.25
	Dez. 13	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Out.	-0.1 / -2.3		-2.0 / -2.8
Alemanha	Dez. 13	Exportações – mensal (%)	Out.	-2.6		-1.7
	Dez. 13	Importações – mensal (%)	Out.	-1.0		-2.1
Portugal	Dez. 10	Saldo da balança de bens (EUR milhões)	Out.	-	-2535	-2403 (r-)
	Dez. 11	IPC – mensal / homóloga (%)	Nov. F	-0.2 / 2.5	-0.2 / 2.5	0.1 / 2.3
Reino Unido	Dez. 13	Índice GfK de confiança dos consumidores (pontos)	Dez.	-18		-18
	Dez. 13	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Out.	0.3 / 0.2		-0.5 / -1.8
	Dez. 13	PIB – mensal (%)	Out.	0.2		-0.1
China	Dez. 09	IPP – homóloga (%)	Nov.	-2.8	-2.5	-2.9
	Dez. 09	IPC – homóloga (%)	Nov.	0.4	0.2	0.3
	Dez. 10	Exportações – homóloga (%)	Nov.	8.7	6.7	12.7
	Dez. 10	Importações – homóloga (%)	Nov.	0.9	-3.9	-2.3
Japão	Dez. 12	Índice Tankan de confiança empresarial (pontos)	4 T	13		13
Brasil	Dez. 10	Inflação IPCA – mensal / homóloga (%)	Nov.	0.4 / 4.9	0.4 / 4.9	0.6 / 4.8
	Dez. 11	Banco Central anuncia taxa de juro Selic (%)*	Dez. 11	12.00	12.25	11.25

## Indicadores e eventos económicos mais recentes

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.	220	227	36 (r+)
	Dez. 06	Taxa de desemprego (% da popul. activa)	Nov.	4.1	4.2	4.1
	Dez. 06	Remuneração média horária – mensal / homóloga (%)	Nov.	0.3 / 3.9	0.4 / 4.0	0.4 / 4.0
	Dez. 06	Índice de confiança dos consumidores da Univ. Michigan (pontos)	Dez. E	73.3	74.0	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

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.

