

13 de dezembro de 2024

## Euro desce abaixo de EUR/USD 1.05.

BCE volta a cortar juros, pela 4ª vez este ano.

O BCE anunciou ontem um novo corte de 25 bps nas taxas de juro de referência, levando a taxa da facilidade de depósito para 3%. A decisão reflecte a expectativa de que a inflação convergirá para o *target* de 2% de forma sustentada a médio-prazo, patente nas projecções de crescimentos anuais dos preços no consumidor de 2.4% este ano (vs. 2.5% anteriormente), 2.1% em 2025 (vs. 2.2%), 1.9% em 2026 e 2.1% em 2027. As projecções para o crescimento do PIB da região também foram revistas em baixa, espelhando uma conjuntura produtiva mais enfraquecida, para 0.7% este ano (vs. 0.8%), 1.1% em 2025 (vs. 1.3%), 1.4% em 2026 (vs. 1.5%) e 1.3% em 2027. O BCE deixou cair a referência à necessidade de manter a política monetária “suficientemente restritiva”, o que foi tido como um sinal de novos cortes de juros. Não obstante, o banco central da Zona Euro continua a afirmar-se *data dependent*, não se comprometendo com uma trajectória específica de alívio monetário.

## Exportações alemãs caíram mais que o esperado em Outubro.

Neste contexto, e apesar de alguma volatilidade na sessão de ontem, assiste-se a uma **depreciação do euro, para EUR/USD 1.047 esta manhã**. No mercado obrigacionista, as *yields* soberanas subiram de forma expressiva na sessão de ontem e prosseguem hoje em alta, reflectindo um reajuste das expectativas para os juros directores. Se é tido como certo que o BCE continuará a aliviar a política monetária – tal como defendido já hoje pelo Governador do Banco de França –, o cenário de cortes mais agressivos nos juros parece ter sido atenuado. Os indicadores económicos continuam enfraquecidos na Zona Euro, como é visível no **recoo mais forte que o esperado das exportações de bens na Alemanha em Outubro (-2.8% MoM)**, com quebras tanto na procura comunitária (-0.7%) como extra-comunitária (-5.3%). As importações também caíram (-0.1% MoM), mas menos que o esperado. No Reino Unido, os sinais são igualmente de fragilidade, com o PIB a cair 0.1% MoM em Outubro, mantendo assim o desempenho do mês anterior.

## Pressões inflacionistas permanecem relevantes nos EUA.

Nas acções, os mercados europeus abriram com ganhos modestos, depois de um fecho negativo na Ásia e, ontem, nos EUA. A pressionar o S&P 500 esteve, em grande medida, o recoo das expectativas de corte de juros pelo Fed, depois de conhecida a **nova aceleração dos preços no produtor na economia americana em Novembro**, de 2.6% para 3% YoY, acima do esperado. A medida *core* permaneceu inalterada em 3.4% YoY. Estes dados vieram reforçar os sinais de que as pressões inflacionistas permanecem relevantes nos EUA. Este contexto impulsiona o dólar, que aprecia em termos efectivos pela 6ª sessão consecutiva.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	43 914	-0.5%	16.5%
S&P 500	6 051	-0.5%	26.9%
Nasdaq	19 903	-0.7%	32.6%
Euro Stoxx 600	519	-0.1%	8.4%
PSI	6 361	0.1%	-0.6%
IBEX 35	11 765	-0.2%	16.5%
DAX	20 426	0.1%	21.9%
CAC 40	7 421	0.0%	-1.6%
FTSE 100	8 312	0.1%	7.5%
Nikkei 225	39 470	-1.0%	17.9%
Bovespa	126 042	-2.7%	-6.1%
Hang Seng	19 953	-2.2%	17.0%
Shanghai Composite	3 392	-2.0%	14.0%
MSCI World (Euros)	373	-0.3%	27.3%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.02%	4.19%	2.11%
5 anos	2.04%	4.18%	2.15%
10 anos	2.21%	4.33%	2.65%
30 anos	2.45%	4.54%	3.24%

## Varição Diária

2 anos	7 p.b.	4 p.b.	9 p.b.
5 anos	8 p.b.	5 p.b.	12 p.b.
10 anos	8 p.b.	6 p.b.	13 p.b.
30 anos	7 p.b.	6 p.b.	11 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.158%	4.000%	4.104%
5 anos	2.135%	3.845%	3.839%
10 anos	2.216%	3.829%	3.830%
30 anos	2.034%	3.709%	3.973%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	2.889%	4.397%	4.699%
3m	2.888%	4.359%	4.640%
6m	2.654%	4.260%	4.530%
12m	2.429%	4.121%	4.352%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.050	0.1%	-5.1%
EUR / GBP	0.827	0.4%	-4.6%
EUR / CHF	0.934	0.6%	0.6%
GBP / USD	1.270	-0.3%	-0.5%
USD / JPY	152.270	-0.2%	8.1%
USD / CNY	7.269	0.1%	2.4%
EUR / AUD	1.646	-0.1%	1.7%
EUR / NOK	11.687	-0.2%	4.4%
EUR / SEK	11.533	0.1%	3.8%
USD / BRL	5.999	0.0%	23.6%
EUR / CNY	7.633	0.2%	-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).

13 de dezembro de 2024

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	213	0.3%	26.0%
Chemicals	1 229	-0.3%	-5.1%
Healthcare	1 142	-0.2%	7.7%
Retail	452	-1.2%	12.1%
Telecoms	234	0.2%	19.1%
Oil & Gas	337	-0.4%	-5.3%
Utilities	387	-0.1%	-1.5%
Info Technology	827	0.2%	8.7%
Insurance	413	-0.8%	19.2%
Industrial Goods&Services	904	-0.6%	16.8%
Autos	565	0.7%	-10.0%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.23	-0.1%	13.7%
BCP	0.44	0.2%	60.6%
Corticeira Amorim	8.24	0.5%	-9.8%
CTT	4.55	0.0%	30.2%
EDP	3.23	-0.2%	-29.0%
EDP Renováveis	10.09	1.0%	-45.5%
Galp Energia	16.90	0.2%	26.7%
Ibersol	7.56	0.0%	13.2%
Jerónimo Martins	18.71	-0.3%	-18.8%
Mota Engil	2.78	1.2%	-29.8%
Navigator	3.45	0.1%	-2.6%
NOS	3.39	0.7%	5.8%
REN	2.35	0.0%	1.1%
Semapa	13.72	0.0%	2.4%
Sonae SGPS	0.91	-0.4%	0.4%

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	17 p.b.	0 p.b.	-7 p.b.
Itália	57 p.b.	1 p.b.	-20 p.b.
Portugal	28 p.b.	0 p.b.	-3 p.b.
Brasil	167 p.b.	0 p.b.	35 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 679	-0.5%	37.7%
Health Care	1 639	-0.8%	3.1%
Financials	823	-0.4%	31.4%
Communications	356	-0.8%	44.7%
Consumer Discretionary	1 913	-0.8%	34.9%
Industry	1 162	-0.7%	20.4%
Consumer Staples	890	0.2%	16.7%
Energy	681	-0.7%	6.4%
Utilities	392	-0.1%	21.6%
Real Estate	269	-0.1%	7.0%
Materials	564	-0.7%	4.6%

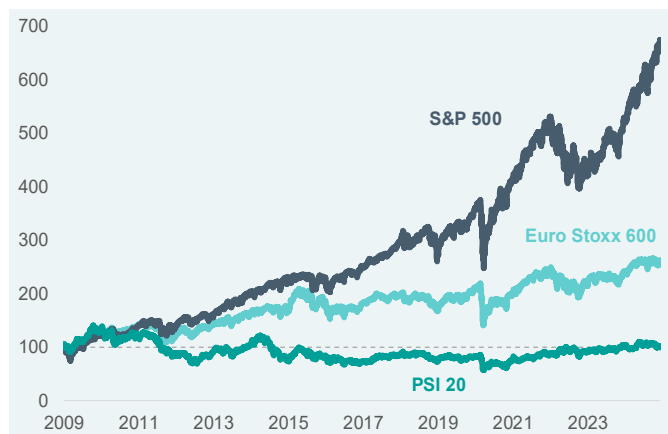
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	13.6	0.0%	9.1%
VSTOXX	14.1	0.0%	3.7%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	54 p.b.	0 p.b.	-9 p.b.
Crossover	294 p.b.	3 p.b.	-6 p.b.
Sénior	59 p.b.	0 p.b.	-12 p.b.
Subordinadas	106 p.b.	1 p.b.	-9 p.b.

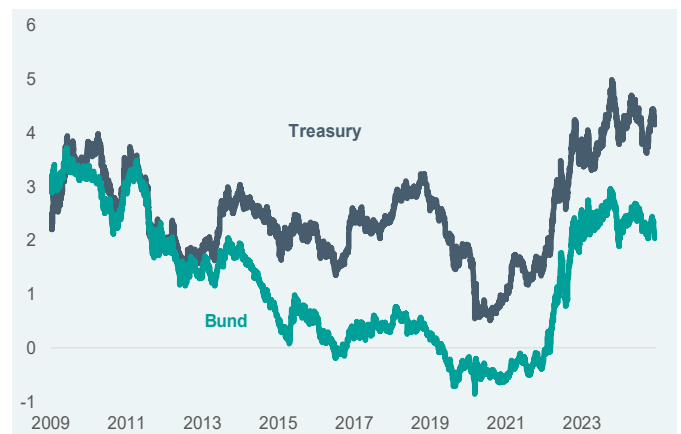
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	70.02	-0.4%	-2.3%
Brent	73.41	-0.1%	-4.7%
Gás Natural (EUA)	3.46	2.3%	-9.1%
Gás Natural (Europa)	42.80	-4.2%	32.3%
Ouro	2 686.41	-1.2%	30.2%
Cobre	9 192.00	-0.3%	7.4%
Alumínio	2 601.00	-0.3%	9.1%
Índice CRB Metals	1 055.98	0.0%	2.3%
Milho	443.50	-1.1%	-13.8%
Trigo	558.50	-0.8%	-17.8%
Soja	1 003.25	0.0%	-19.8%
Café	320.20	-4.2%	68.5%
Cacau	10 577.00	0.2%	177.1%
Índice CRB Food	533.210	-0.3%	14.6%

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	0.4 / 3.0	0.3 / 2.6 (r+)
	Dez. 12	IPP core – mensal / homóloga (%)	Nov.	0.2 / 3.2	0.2 / 3.4	0.3 / 3.4 (r+)
	Dez. 12	Novos pedidos de subsídio desemprego (milhares)	Dez. 07	220	242	225 (r+)
Zona Euro	Dez. 12	BCE anuncia taxa da facilidade de depósito (%)*	Dez. 12	3.00	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	-2.8	-1.8 (r-)
	Dez. 13	Importações – mensal (%)	Out.	-1.0	-0.1	2.0 (r-)
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	-17	-18
	Dez. 13	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Out.	0.3 / 0.2	-0.6 / -0.7	-0.5 / -1.8
	Dez. 13	PIB – mensal (%)	Out.	0.1	-0.1	-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	14	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.

