

17 de dezembro de 2024

Confiança empresarial na Alemanha volta a cair.

Schnabel defende continuação de descida “gradual” dos juros.

Na Alemanha, o índice IFO de clima empresarial voltou a cair em Dezembro (de 85.6 para 84.7 pontos), traduzindo uma deterioração do sentimento empresarial alemão mais acentuada que o esperado. O recuo foi muito expressivo na componente de expectativas, o que ilustra os desafios que se colocam à economia alemã, muitos de natureza estrutural, e aos quais se veio juntar a incerteza política. Tal como esperado, a moção de confiança apresentada pelo Chanceler Olaf Scholz foi ontem rejeitada pelo Parlamento, determinando a antecipação de eleições gerais para 23 de Fevereiro. **Isabel Schnabel, membro influente da Comissão Executiva, defendeu ontem que as taxas de juro de referência do BCE poderão continuar a ser reduzidas “de forma gradual”, à medida que se consolidar a confiança no regresso da inflação ao objectivo de 2%. A expressão utilizada sugere a continuação de descidas sucessivas de 25 bps, em vez de um possível corte de magnitude maior. Em França, foi ontem aprovado o projecto de lei especial que permite ao Estado, na ausência de um OE 2025, cobrar impostos e a realizar despesas essenciais a partir do início do ano. O spread da OAT vs. Bund a 10Y sobe marginalmente, para 81 bps.**

China terá meta de crescimento de 5% em 2025.

As autoridades chinesas terão fixado um objectivo de crescimento do PIB de 5% em 2025 (idêntico ao definido para 2024) e a elevação do défice orçamental para 4% do PIB no próximo ano. Tratando-se de objectivos em linha com o esperado pelo mercado, e consistentes com o compromisso de expansão da despesa pública, não se regista um impacto relevante no mercado, mantendo-se a cotação USD/CNY estável em torno de 7.285, enquanto o índice Shanghai Composite perdeu 0.7%. Também na Europa se assiste hoje a uma tendência de desvalorização ligeira dos mercados accionistas, com os investidores a aguardarem a reunião do Fed, cujas conclusões serão conhecidas ao final da tarde de amanhã. É amplamente esperada uma nova descida de 25 bps do *target* para a taxa *fed funds*, mas a trajectória futura para os juros de referência é muito mais incerta.

Salários aceleram no Reino Unido. Libra aprecia.

No Reino Unido, foi hoje conhecida uma aceleração do salário médio em Outubro, de 4.9% para 5.2% em termos homólogos, um crescimento mais acentuado que o esperado e o mais forte desde Agosto de 2023. Neste contexto, assiste-se esta manhã a um decréscimo claro das expectativas de descida dos juros de referência pelo Banco de Inglaterra ao longo do próximo ano. Em particular, a probabilidade atribuída a um 3º corte da *Bank rate* em 2025 caiu de 90% para menos de 50%. A libra regressa acima de GBP/USD 1.27.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	43 717	-0.3%	16.0%
S&P 500	6 074	0.4%	27.3%
Nasdaq	20 174	1.2%	34.4%
Euro Stoxx 600	516	-0.1%	7.7%
PSI	6 363	0.1%	-0.5%
IBEX 35	11 779	0.2%	16.6%
DAX	20 314	-0.5%	21.3%
CAC 40	7 357	-0.7%	-2.5%
FTSE 100	8 262	-0.5%	6.8%
Nikkei 225	39 365	-0.2%	17.6%
Bovespa	123 560	-0.8%	-7.9%
Hang Seng	19 700	-0.5%	15.6%
Shanghai Composite	3 361	-0.7%	13.0%
MSCI World (Euros)	372	0.1%	27.0%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.05%	4.25%	2.14%
5 anos	2.07%	4.26%	2.19%
10 anos	2.25%	4.40%	2.74%
30 anos	2.48%	4.60%	3.31%

Variação Diária

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

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.187%	4.074%	4.114%
5 anos	2.161%	3.944%	3.855%
10 anos	2.239%	3.927%	3.860%
30 anos	2.043%	3.784%	4.020%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	2.871%	4.375%	4.693%
3m	2.843%	4.351%	4.631%
6m	2.639%	4.273%	4.522%
12m	2.405%	4.171%	4.346%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.051	0.1%	-5.0%
EUR / GBP	0.829	-0.3%	-4.4%
EUR / CHF	0.940	0.3%	1.2%
GBP / USD	1.268	0.5%	-0.6%
USD / JPY	154.150	0.3%	9.5%
USD / CNY	7.284	0.1%	2.6%
EUR / AUD	1.650	-0.1%	1.9%
EUR / NOK	11.722	0.1%	4.7%
EUR / SEK	11.444	-0.7%	3.0%
USD / BRL	6.142	-0.1%	26.6%
EUR / CNY	7.657	0.3%	-2.6%

EUR/USD

Suportes	1.0453	1.0423	1.0400
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).

17 de dezembro de 2024

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	214	0.2%	26.4%
Chemicals	1 210	-0.7%	-6.6%
Healthcare	1 134	1.1%	6.9%
Retail	449	-0.4%	11.4%
Telecoms	234	0.3%	19.1%
Oil & Gas	332	-1.0%	-6.8%
Utilities	383	-0.5%	-2.4%
Info Technology	823	-0.3%	8.2%
Insurance	416	-0.5%	20.0%
Industrial Goods&Services	898	0.0%	16.0%
Autos	552	-2.8%	-12.0%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.21	0.2%	13.3%
BCP	0.46	2.4%	66.3%
Corticeira Amorim	8.14	-0.5%	-9.9%
CTT	4.59	-0.1%	31.4%
EDP	3.17	0.1%	-30.3%
EDP Renováveis	9.88	0.7%	-46.7%
Galp Energia	16.78	-1.3%	25.7%
Ibersol	7.56	0.0%	13.2%
Jerónimo Martins	18.52	-1.3%	-19.6%
Mota Engil	2.78	-1.3%	-29.7%
Navigator	3.46	0.1%	-2.6%
NOS	3.37	-0.4%	5.2%
REN	2.36	0.0%	1.3%
Semapa	13.70	-0.1%	2.2%
Sonae SGPS	0.90	-0.7%	-0.3%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	32 p.b.	-1 p.b.	-14 p.b.
Alemanha	12 p.b.	-1 p.b.	-5 p.b.
Espanha	33 p.b.	0 p.b.	-1 p.b.
França	36 p.b.	0 p.b.	13 p.b.
Irlanda	15 p.b.	-2 p.b.	-10 p.b.
Itália	58 p.b.	1 p.b.	-19 p.b.
Portugal	275 p.b.	247 p.b.	244 p.b.
Brasil	180 p.b.	11 p.b.	48 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 751	1.0%	39.9%
Health Care	1 619	-1.2%	1.8%
Financials	820	0.0%	31.0%
Communications	357	1.3%	44.9%
Consumer Discretionary	1 954	1.7%	37.8%
Industry	1 160	0.1%	20.2%
Consumer Staples	885	-0.4%	16.1%
Energy	662	-2.2%	3.4%
Utilities	389	-0.8%	20.7%
Real Estate	266	-0.6%	5.7%
Materials	554	-1.0%	2.7%

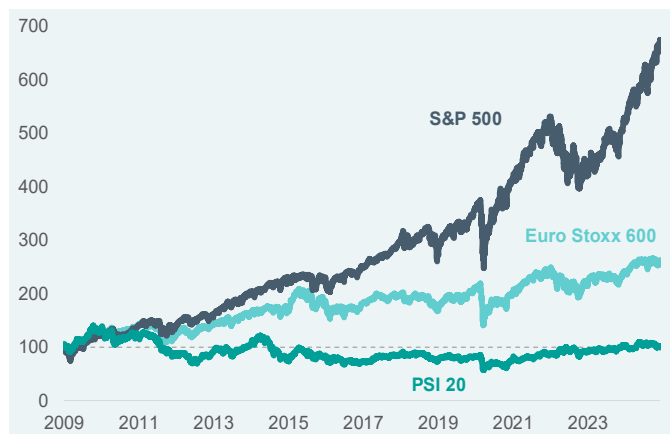
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	14.7	6.4%	18.0%
VSTOXX	14.4	4.9%	6.3%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	54 p.b.	0 p.b.	-8 p.b.
Crossover	298 p.b.	-2 p.b.	-5 p.b.
Sénior	60 p.b.	0 p.b.	-11 p.b.
Subordinadas	107 p.b.	-1 p.b.	-9 p.b.

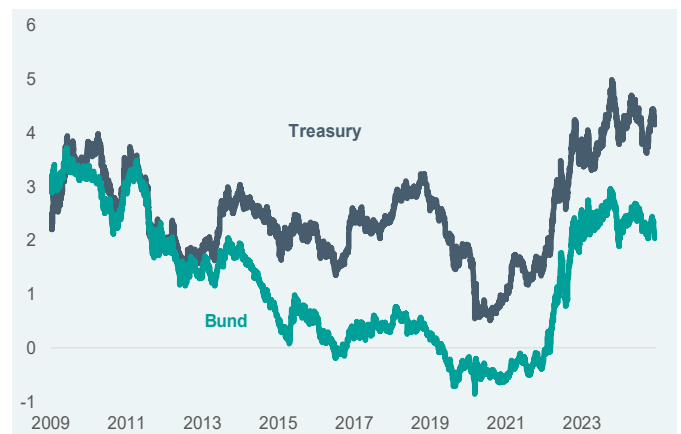
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	70.71	-0.8%	-1.3%
Brent	73.91	-0.8%	-4.1%
Gás Natural (EUA)	3.21	-2.0%	-15.4%
Gás Natural (Europa)	40.28	-2.3%	24.5%
Ouro	2 652.18	0.1%	28.6%
Cobre	9 052.50	-0.4%	5.8%
Alumínio	2 605.00	0.2%	9.3%
Índice CRB Metals	1 045.71	-0.4%	1.3%
Milho	445.00	0.7%	-13.5%
Trigo	550.00	-0.4%	-19.0%
Soja	986.00	-0.9%	-21.2%
Café	319.50	-0.5%	68.2%
Cacau	11 300.00	4.4%	196.0%
Índice CRB Food	531.950	-0.1%	14.3%

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. 17	Vendas a retalho – mensal (%)	Nov.	0.5	0.4	
	Dez. 17	Produção industrial – mensal (%)	Nov.	0.2	-0.3	
	Dez. 18	Fed anuncia <i>target</i> para taxa de juro <i>fed funds</i> (%)*	Dez. 18	4.25-4.50	4.50-4.75	
	Dez. 18	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Dez. 14	229	242	
	Dez. 20	Rendimento das famílias – mensal (%)	Nov.	0.4	0.6	
	Dez. 20	Despesa das famílias – mensal (%)	Nov.	0.5	0.4	
	Dez. 20	Deflator desp. consumo pessoal – mensal / homóloga (%)	Nov.	0.2 / 2.5	0.2 / 2.3	
	Dez. 20	Deflator <i>core</i> desp. consumo pessoal – mensal / homóloga (%)	Nov.	0.2 / 2.9	0.3 / 2.8	
Zona Euro	Dez. 16	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Dez. E	45.3	45.2	45.2
	Dez. 16	Índice PMI Serviços (pontos)	Dez. E	49.5	51.4	49.5
	Dez. 16	Índice PMI Compósito (pontos)	Dez. E	48.2	49.5	48.3
	Dez. 20	Confiança dos consumidores (pontos)	Dez. E	-14.0	-13.7	
Alemanha	Dez. 17	Índice IFO de clima empresarial (pontos)	Dez.	85.5	84.7	85.6 (r-)
	Dez. 17	Índice ZEW de expectativas (pontos)	Dez.	6.9	15.7	7.4
	Dez. 20	IPP – mensal / homóloga (%)	Nov.	0.2 / -0.3	0.2 / -1.1	
Reino Unido	Dez. 16	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Dez. E	48.5	47.3	48.0
	Dez. 16	Índice PMI Serviços (pontos)	Dez. E	51.0	51.4	50.8
	Dez. 18	IPC – mensal / homóloga (%)	Nov.	0.1 / 2.6	0.6 / 2.3	
	Dez. 19	Banco de Inglaterra anuncia <i>Bank rate</i> (%)*	Dez. 19	4.75	4.75	
China	Dez. 16	Produção industrial – homóloga (%)	Nov.	5.4	5.4	5.3
	Dez. 16	Vendas a retalho – homóloga (%)	Nov.	5.0	3.0	4.8
Japão	Dez. 19	IPC – homóloga (%)	Nov.	2.9	2.3	
	Dez. 19	Banco do Japão anuncia <i>target rate</i> (%)*	Dez. 19	0.25	0.25	

Indicadores e eventos económicos mais recentes

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 <i>core</i> – 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 <i>core</i> – mensal / homóloga (%)	Nov.	0.2 / 3.2	0.2 / 3.4	0.3 / 3.4 (r+)
Zona Euro	Dez. 12	Novos pedidos de subsídio desemprego (milhares)	Dez. 07	220	242	225 (r+)
	Dez. 12	BCE anuncia taxa da facilidade de depósito (%)*	Dez. 12	3.00	3.00	3.25
	Dez. 13	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Out.	0.0 / -1.9	0.0 / -1.2	-1.5/-2.2 (r+)
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. 11	IPC – mensal / homóloga (%)	Nov. F	-0.2 / 2.5	-0.2 / 2.5	0.1 / 2.3
Reino Unido	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. 11	Banco Central anuncia taxa de juro Selic (%)*	Dez. 11	12.00	12.25	11.25

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