

18 de dezembro de 2024

Mercado à espera de um *hawkish cut* pelo Fed.

Moody's reduz *rating* de bancos franceses.

Os principais índices accionistas europeus evoluíam, esta manhã, entre pequenos ganhos e perdas, depois de uma sessão mista, esta 4ª feira, na Ásia e depois de os índices americanos terem recuado ligeiramente na terça-feira. Enquanto o mercado aguarda as conclusões da reunião de política monetária do Fed, mais logo, o sentimento dos investidores enfrenta alguns ventos contrários. **As acções do Commerzbank subiram mais de 4%, com notícias de que o Unicredit aumentou a sua posição no banco alemão para 28%. E a Nissan (em dificuldades) chegou a valorizar 24%, com notícias de uma potencial fusão com a Honda.** Por outro lado, o mercado reage ao **downgrade, pela Moody's, do BNP Paribas e do Credit Agricole**, de Aa3 para A1, reflectindo o anterior **downgrade** da dívida soberana francesa. Ao nível dos indicadores, destaca-se a **subida da inflação no Reino Unido em Novembro, de 2.3% para 2.6% YoY**, em linha com o esperado, e suportando as expectativas de que o BoE mantenha a Bank Rate inalterada na reunião de amanhã, e que corte os juros apenas 2 vezes em 2025.

O Fed deve reduzir hoje os juros de referência em 25 bps.

Hoje, as atenções centram-se nos EUA, onde **o Fed deverá cortar a target rate dos fed funds em 25 bps, para 4.25%-4.5%**. O ligeiro arrefecimento do mercado de trabalho (tendência gradual de subida da taxa de desemprego e de moderação dos *payrolls*) e a expectativa de que a inflação irá prosseguir um movimento descendente validam a decisão de uma descida dos juros de referência. O maior interesse da reunião deverá centrar-se, contudo, na **actualização das projecções económicas dos membros do comité de política monetária do Fed** (incluindo o chamado *dot-plot*, com as projecções para a taxa *fed funds*). Recentemente, o Chair Powell referiu que o Fed deve ser mais cauteloso na descida dos juros, tendo admitido que o crescimento da actividade e a inflação nos EUA se têm revelado mais elevados que o esperado. Depois desta descida, vemos como provável uma pausa do Fed na próxima reunião, em Janeiro. Ontem, soube-se que, **nos EUA, as vendas a retalho aceleraram em Novembro, com registos de 0.7% MoM e 3.8% YoY**. Já a produção industrial recuou 0.1% MoM.

Banco Central do Brasil forçado a intervir no mercado cambial.

A crescente desconfiança do mercado em relação às finanças públicas do Brasil traduz-se numa pressão sobre o real, o Bovespa e a dívida do país. O défice público evolui em torno de 10% do PIB e o Presidente Lula referiu que o único problema com a economia são os juros "excessivamente elevados". **Com o real a perder 5.7% vs. USD no último mês, o Banco Central do Brasil voltou, ontem, a intervir no mercado cambial, vendendo USD 3 mil milhões.**

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	43 450	-0.6%	15.3%
S&P 500	6 051	-0.4%	26.9%
Nasdaq	20 109	-0.3%	34.0%
Euro Stoxx 600	514	-0.4%	7.2%
PSI	6 312	-0.8%	-1.3%
IBEX 35	11 588	-1.6%	14.7%
DAX	20 246	-0.3%	20.9%
CAC 40	7 366	0.1%	-2.4%
FTSE 100	8 195	-0.8%	6.0%
Nikkei 225	39 082	-0.7%	16.8%
Bovespa	124 698	0.9%	-7.1%
Hang Seng	19 862	0.8%	16.5%
Shanghai Composite	3 382	0.6%	13.7%
MSCI World (Euros)	371	-0.3%	26.6%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.05%	4.24%	2.11%
5 anos	2.07%	4.26%	2.18%
10 anos	2.23%	4.40%	2.73%
30 anos	2.45%	4.59%	3.30%

Variação Diária

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

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.194%	4.059%	4.127%
5 anos	2.161%	3.927%	3.880%
10 anos	2.226%	3.904%	3.886%
30 anos	2.016%	3.756%	4.053%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	2.845%	4.366%	4.691%
3m	2.863%	4.353%	4.626%
6m	2.655%	4.277%	4.521%
12m	2.443%	4.178%	4.351%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.050	-0.1%	-5.1%
EUR / GBP	0.825	-0.4%	-4.8%
EUR / CHF	0.937	-0.3%	0.9%
GBP / USD	1.272	0.3%	-0.3%
USD / JPY	153.270	-0.6%	8.8%
USD / CNY	7.284	0.0%	2.6%
EUR / AUD	1.656	0.4%	2.3%
EUR / NOK	11.755	0.3%	5.0%
EUR / SEK	11.486	0.4%	3.4%
USD / BRL	6.084	-0.4%	25.4%
EUR / CNY	7.649	-0.1%	-2.7%

EUR/USD

Suportes	1.0475	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).

18 de dezembro de 2024

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	210	-1.5%	24.6%
Chemicals	1 204	-0.5%	-7.1%
Healthcare	1 134	0.0%	6.9%
Retail	445	-0.8%	10.5%
Telecoms	232	-1.1%	17.8%
Oil & Gas	328	-1.3%	-8.0%
Utilities	381	-0.5%	-2.9%
Info Technology	828	0.6%	8.8%
Insurance	413	-0.7%	19.2%
Industrial Goods&Services	895	-0.3%	15.6%
Autos	551	-0.1%	-12.2%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.19	-0.4%	12.8%
BCP	0.45	-2.5%	62.2%
Corticeira Amorim	8.08	-0.7%	-10.6%
CTT	4.54	-1.0%	30.1%
EDP	3.20	0.8%	-29.8%
EDP Renováveis	9.85	-0.3%	-46.9%
Galp Energia	16.68	-0.6%	25.0%
Ibersol	7.54	-0.3%	12.9%
Jerónimo Martins	18.53	0.1%	-19.6%
Mota Engil	2.73	-1.9%	-31.1%
Navigator	3.42	-1.0%	-3.6%
NOS	3.33	-1.0%	4.1%
REN	2.33	-1.3%	0.0%
Semapa	13.62	-0.6%	1.6%
Sonae SGPS	0.90	-0.1%	-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.	-5 p.b.
Espanha	34 p.b.	1 p.b.	-1 p.b.
França	38 p.b.	2 p.b.	15 p.b.
Irlanda	15 p.b.	0 p.b.	-10 p.b.
Itália	59 p.b.	1 p.b.	-18 p.b.
Portugal	28 p.b.	0 p.b.	-4 p.b.
Brasil	193 p.b.	13 p.b.	61 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 732	-0.4%	39.3%
Health Care	1 618	-0.1%	1.7%
Financials	815	-0.7%	30.1%
Communications	354	-0.6%	44.1%
Consumer Discretionary	1 960	0.3%	38.2%
Industry	1 149	-0.9%	19.1%
Consumer Staples	884	-0.1%	15.9%
Energy	657	-0.8%	2.6%
Utilities	387	-0.4%	20.2%
Real Estate	265	-0.5%	5.1%
Materials	552	-0.5%	2.2%

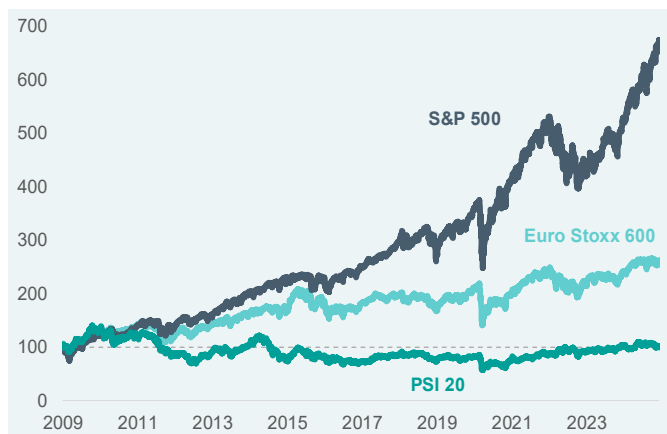
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	14.7	0.0%	18.0%
VSTOXX	14.4	0.0%	6.3%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	54 p.b.	0 p.b.	-8 p.b.
Crossover	299 p.b.	2 p.b.	-5 p.b.
Sénior	61 p.b.	1 p.b.	-10 p.b.
Subordinadas	107 p.b.	1 p.b.	-8 p.b.

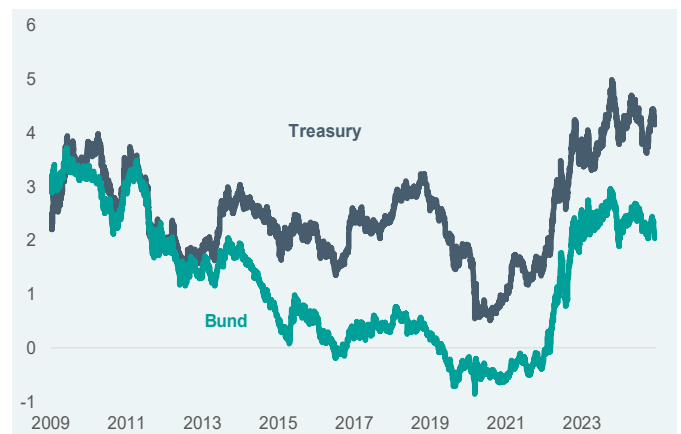
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	70.08	-0.9%	-2.2%
Brent	73.19	-1.0%	-5.0%
Gás Natural (EUA)	3.31	2.9%	-12.9%
Gás Natural (Europa)	42.07	4.4%	30.0%
Ouro	2 646.07	-0.2%	28.3%
Cobre	9 062.50	0.1%	5.9%
Alumínio	2 566.50	-1.5%	7.7%
Índice CRB Metals	1 045.43	0.0%	1.3%
Milho	443.50	-0.3%	-13.8%
Trigo	545.00	-0.9%	-19.8%
Soja	978.75	-0.7%	-21.8%
Café	327.40	2.5%	72.3%
Cacau	11 821.00	4.6%	209.7%
Índice CRB Food	537.230	1.0%	15.4%

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.	0.6	0.7	0.5 (r+)
	Dez. 17	Produção industrial – mensal (%)	Nov.	0.3	-0.1	-0.4 (r-)
	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	0.1 / 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.

