

19 de dezembro de 2024

Fed confirma corte (muito) *hawkish*.

Fed reduz juros em 25 bps e projecta apenas 2 cortes em 2025.

Ontem, como esperado, **o Fed reduziu a target rate dos fed funds em 25 bps, para 4.25%-4.5%** e sinalizou uma postura muito mais cautelosa daqui para a frente, confirmando assim a ideia de um *hawkish cut*. A actualização das projecções dos membros do FOMC revê em alta o crescimento do PIB, de 2% para 2.5% em 2024 e de 2% para 2.1% em 2025. E revê em baixa as projecções para a taxa de desemprego, de 4.4% para 4.2% em 2024 e de 4.4% para 4.3% em 2025. Neste contexto, e mais relevante, **os membros do FOMC reviram em alta as expectativas para a inflação, de 2.1% para 2.5% em 2025** e de 2% para 2.1% em 2026. **A nível core, a projecção para o deflator do consumo pessoal sobe de 2.2% para 2.5% no próximo ano** e de 2% para 2.2% em 2026. A mediana das projecções para a *fed funds rate* é, assim, elevada de 3.4% para 3.9% em 2025. Isto significa que **o FOMC passou a antecipar apenas 50 bps de cortes dos juros no próximo ano (ou 2 cortes de 25 bps), vs. 100 bps na anterior projecção**, em Setembro.

Ações com forte queda. Yields e USD em alta.

O Chair Powell afirmou que o nível actual dos juros ainda restringe a actividade económica, pelo que a intenção é continuar a reduzi-los. Contudo, **Powell acrescentou que será necessário observar maiores progressos na descida da inflação antes de o Fed avançar com novos cortes**. A perspectiva de juros altos por mais tempo penalizou as acções, com **o S&P 500 e o Nasdaq a recuarem ontem 2.9% e 3.6%**. Esta 5ª feira, o sentimento negativo prolongou-se na Ásia (-0.7% no Nikkei, -0.5% no Hang Seng) e marcava também a abertura da sessão na Europa, com **quedas superiores a 1% no DAX e no Euro Stoxx 600**. As *yields* dos Treasuries a 2 e 10 anos sobem, desde ontem, 8 e 11 bps, no 2º caso após ligeiro recuo, esta manhã, para 2.52%. A *yield* do Bund a 10 anos subia 4 bps, para 2.29%. **O dólar estabilizava esta manhã, após apreciar ontem 1.1% em termos efectivos**. O euro recuperava para EUR/USD 1.04, depois de ontem ter tocado nos 1.037 (-1.2% vs. USD). O ganho do dólar penalizou particularmente o real (Brasil) e o won (Coreia do Sul).

BoJ mantém juros em 0.25%. BoE deve manter Bank Rate.

Já esta 5ª feira, **o Banco do Japão manteve os juros de referência inalterados em 0.25%**. Apesar de continuar a ver uma recuperação da actividade e uma tendência de subida da inflação, a autoridade monetária japonesa defende que precisa de mais tempo para avaliar alguns riscos. Ao final da manhã, **o Banco de Inglaterra deverá manter a Bank Rate em 4.75%**. Depois de conhecida a subida da inflação, em Novembro, de 2.3% para 2.6% YoY, o mercado atenuou as expectativas de cortes dos juros pelo BoE em 2025.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	42 327	-2.6%	12.3%
S&P 500	5 872	-2.9%	23.1%
Nasdaq	19 393	-3.6%	29.2%
Euro Stoxx 600	514	0.1%	7.4%
PSI	6 295	-0.3%	-1.6%
IBEX 35	11 618	0.3%	15.0%
DAX	20 243	0.0%	20.8%
CAC 40	7 385	0.3%	-2.1%
FTSE 100	8 199	0.0%	6.0%
Nikkei 225	38 814	-0.7%	16.0%
Bovespa	120 772	-3.1%	-10.0%
Hang Seng	19 762	-0.5%	15.9%
Shanghai Composite	3 370	-0.4%	13.3%
MSCI World (Euros)	363	-2.2%	23.8%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.03%	4.35%	2.09%
5 anos	2.07%	4.40%	2.18%
10 anos	2.25%	4.51%	2.73%
30 anos	2.48%	4.68%	3.32%

Variação Diária

2 anos	-2 p.b.	11 p.b.	-2 p.b.
5 anos	0 p.b.	14 p.b.	0 p.b.
10 anos	2 p.b.	12 p.b.	0 p.b.
30 anos	2 p.b.	9 p.b.	2 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.178%	4.156%	4.136%
5 anos	2.170%	4.059%	3.899%
10 anos	2.249%	4.027%	3.900%
30 anos	2.042%	3.844%	4.058%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	2.775%	4.370%	4.704%
3m	2.865%	4.354%	4.651%
6m	2.664%	4.283%	4.579%
12m	2.474%	4.193%	4.452%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.048	-0.2%	-5.3%
EUR / GBP	0.825	-0.1%	-4.9%
EUR / CHF	0.935	-0.1%	0.7%
GBP / USD	1.271	-0.1%	-0.5%
USD / JPY	153.830	0.4%	9.2%
USD / CNY	7.287	0.0%	2.6%
EUR / AUD	1.662	0.4%	2.7%
EUR / NOK	11.776	0.2%	5.2%
EUR / SEK	11.483	0.0%	3.4%
USD / BRL	6.197	-1.5%	27.7%
EUR / CNY	7.633	-0.2%	-2.9%

EUR/USD

Suportes	1.0350	1.0334	1.0199
Resistências	1.0453	1.0500	1.0611

Nota: Valores de fecho da sessão anterior, excepto Nikkei 225, Hang Seng e Shanghai Composite (fecho da sessão de hoje).

19 de dezembro de 2024

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	212	1.0%	25.7%
Chemicals	1 195	-0.8%	-7.8%
Healthcare	1 134	0.0%	6.9%
Retail	447	0.4%	11.0%
Telecoms	231	-0.5%	17.2%
Oil & Gas	329	0.6%	-7.5%
Utilities	379	-0.6%	-3.4%
Info Technology	837	1.1%	10.0%
Insurance	411	-0.5%	18.6%
Industrial Goods&Services	899	0.5%	16.2%
Autos	553	0.2%	-12.0%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.12	-1.3%	11.3%
BCP	0.45	1.4%	64.5%
Corticeira Amorim	8.03	-0.6%	-11.2%
CTT	4.68	3.0%	34.0%
EDP	3.16	-1.2%	-30.6%
EDP Renováveis	9.82	-0.3%	-47.0%
Galp Energia	16.72	0.2%	25.3%
Ibersol	7.54	0.0%	12.9%
Jerónimo Martins	18.19	-1.8%	-21.1%
Mota Engil	2.79	2.2%	-29.6%
Navigator	3.42	-0.1%	-3.6%
NOS	3.30	-0.9%	3.1%
REN	2.24	-3.7%	-3.7%
Semapa	13.58	-0.3%	1.3%
Sonae SGPS	0.90	0.1%	-0.3%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	32 p.b.	0 p.b.	-14 p.b.
Alemanha	14 p.b.	2 p.b.	-3 p.b.
Espanha	34 p.b.	0 p.b.	-1 p.b.
França	39 p.b.	1 p.b.	16 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	200 p.b.	7 p.b.	68 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 590	-3.0%	35.1%
Health Care	1 596	-1.4%	0.3%
Financials	790	-3.0%	26.1%
Communications	343	-3.2%	39.5%
Consumer Discretionary	1 867	-4.7%	31.6%
Industry	1 117	-2.8%	15.8%
Consumer Staples	871	-1.4%	14.3%
Energy	640	-2.6%	-0.1%
Utilities	378	-2.4%	17.4%
Real Estate	254	-4.0%	1.0%
Materials	536	-2.9%	-0.7%

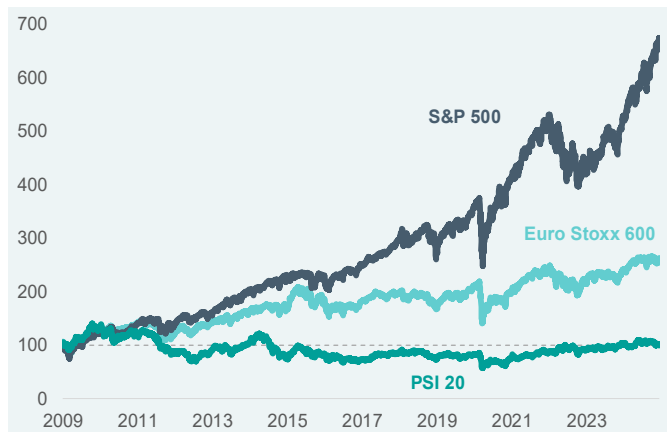
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	15.9	0.0%	27.5%
VSTOXX	14.6	0.0%	7.4%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	54 p.b.	0 p.b.	-8 p.b.
Crossover	298 p.b.	-1 p.b.	-5 p.b.
Sénior	61 p.b.	0 p.b.	-10 p.b.
Subordinadas	108 p.b.	0 p.b.	-8 p.b.

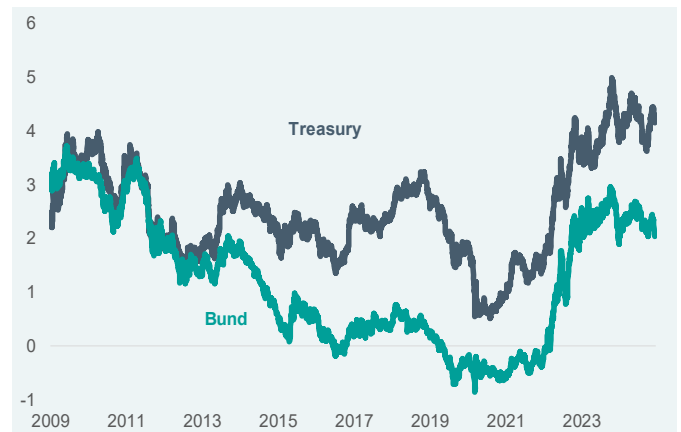
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	70.58	0.7%	-1.5%
Brent	73.39	0.3%	-4.7%
Gás Natural (EUA)	3.37	2.0%	-11.2%
Gás Natural (Europa)	41.01	-2.5%	26.8%
Ouro	2 636.11	-0.4%	27.8%
Cobre	8 989.50	-0.8%	5.0%
Alumínio	2 542.50	-0.9%	6.6%
Índice CRB Metals	1 040.40	-0.5%	0.8%
Milho	437.25	-1.4%	-15.0%
Trigo	541.25	-0.7%	-20.3%
Soja	953.25	-2.6%	-23.8%
Café	324.95	-0.7%	71.0%
Cacau	11 765.00	-0.5%	208.2%
Índice CRB Food	535.230	-0.4%	15.0%

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 target para taxa de juro fed funds (%)*	Dez. 18	4.25-4.50	4.25-4.50	4.50-4.75
	Dez. 19	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Dez. 14	230		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 core 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	Banco do Japão anuncia target rate (%)*	Dez. 19	0.25	0.25	0.25
	Dez. 19	IPC – homóloga (%)	Nov.	2.9		2.3

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 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+)
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 inexactidões 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