

4 de novembro de 2024

## Preço do petróleo sobe. Dólar recua.

**Petróleo avança, com prolongamento de cortes da OPEP+.**

O petróleo (Brent) abriu a semana a valorizar 2.5%, para USD 74.9/barril, depois de os países da OPEP+ terem anunciado o prolongamento, por 1 mês, dos cortes voluntários de produção em 2.2 mb/d, com o objectivo de contrariar os riscos de excesso de oferta e de queda excessiva dos preços. Os mercados accionistas apresentam variações tendencialmente positivas, depois de a sessão de 6ª feira ter sido caracterizada por ganhos, na sequência dos resultados robustos apresentados pela Amazon e Intel.

## Incerteza extrema marca as eleições presidenciais nos EUA.

Esta semana será marcada pelas eleições Presidenciais e para o Congresso dos EUA (terça-feira). Depois dos ganhos registados por Trump ao longo das últimas semanas, as sondagens divulgadas nos últimos dias parecem sugerir uma recuperação das intenções de voto em Kamala Harris, incluindo em alguns dos chamados *Swing States*. Tal recuperação conduz a um ligeiro recuo do dólar esta 2ª feira, regressando a cotação EUR/USD a valores em torno de 1.090. As diferenças entre os dois candidatos mantêm-se, contudo, bem dentro das margens de erro, pelo que o resultado da eleição presidencial mantém-se extremamente incerto. Com os resultados de Trump e Harris nos Estados decisivos provavelmente separados por poucos milhares de votos, é provável que sejam necessários alguns dias para a sua divulgação (há 4 anos, foram necessários 3 dias até ao anúncio do resultado da Pennsylvania, que deverá ser um Estado decisivo este ano). Admite-se, também, a possibilidade de recontagens (algumas poderão ser automáticas e decorrentes das leis estaduais) e de processos legais que, no limite, poderiam arrastar este processo eleitoral durante semanas ou meses. Em relação ao Congresso, as sondagens sugerem o controlo do Senado pelos Republicanos e algum favoritismo destes em relação ao controlo da Câmara dos Representantes. O clima de incerteza poderá alimentar alguma volatilidade nos mercados.

## Fed e BoE deverão cortar os juros de referência em 25 bps.

No outro evento central desta semana, o Fed deverá cortar os juros de referência em 25 bps, para 4.5%-4.75%. O tom relativamente robusto da maioria dos indicadores de actividade afastou o cenário de descidas de 50 bps que o mercado chegou a antecipar. Mas uma trajectória de redução gradual dos juros continua a ser justificada. Com a inflação a recuar, uma eventual inacção do Fed implicaria um aumento dos juros reais, tornando as condições de financiamento (inadequadamente) mais restritivas. O Fed deverá assumir-se *data dependent* em relação a futuros cortes dos juros, mas esperamos descidas adicionais nos próximos meses. No Reino Unido, o BoE deverá reduzir a *Bank rate* em 25 bps, para 4.75%.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	42 052	0.7%	11.6%
S&P 500	5 729	0.4%	20.1%
Nasdaq	18 240	0.8%	21.5%
Euro Stoxx 600	511	1.1%	6.7%
PSI	6 595	1.0%	3.1%
IBEX 35	11 843	1.5%	17.2%
DAX	19 255	0.9%	14.9%
CAC 40	7 409	0.8%	-1.8%
FTSE 100	8 177	0.8%	5.7%
Nikkei 225	38 054	-	13.7%
Bovespa	128 121	-1.2%	-4.5%
Hang Seng	20 554	0.2%	20.6%
Shanghai Composite	3 310	1.2%	11.3%
MSCI World (Euros)	344	0.4%	17.6%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.25%	4.21%	2.25%
5 anos	2.26%	4.22%	2.36%
10 anos	2.41%	4.38%	2.86%
30 anos	2.63%	4.58%	3.45%

### Varição Diária

2 anos	-3 p.b.	4 p.b.	-1 p.b.
5 anos	-1 p.b.	7 p.b.	3 p.b.
10 anos	2 p.b.	10 p.b.	6 p.b.
30 anos	4 p.b.	10 p.b.	8 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.388%	3.938%	4.237%
5 anos	2.354%	3.788%	4.024%
10 anos	2.431%	3.798%	3.989%
30 anos	2.196%	3.662%	4.060%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.119%	4.652%	4.775%
3m	3.085%	4.554%	4.728%
6m	2.912%	4.412%	4.620%
12m	2.629%	4.191%	4.466%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.084	-0.2%	-2.1%
EUR / GBP	0.838	-0.8%	-3.3%
EUR / CHF	0.943	0.4%	1.6%
GBP / USD	1.293	0.5%	1.3%
USD / JPY	152.910	0.5%	8.6%
USD / CNY	7.127	0.1%	0.4%
EUR / AUD	1.651	-0.2%	2.0%
EUR / NOK	11.978	0.1%	7.0%
EUR / SEK	11.647	0.4%	4.9%
USD / BRL	5.784	-1.5%	19.2%
EUR / CNY	7.723	-0.1%	-1.7%

### EUR/USD

Suportes	1.0831	1.0811	1.0769
Resistências	1.0905	1.0951	1.0997

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

4 de novembro de 2024

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	208	1.7%	23.2%
Chemicals	1 263	1.0%	-2.5%
Healthcare	1 167	1.2%	9.9%
Retail	455	1.3%	12.9%
Telecoms	232	0.8%	18.0%
Oil & Gas	337	0.8%	-5.3%
Utilities	398	1.0%	1.4%
Info Technology	768	1.3%	1.0%
Insurance	397	0.6%	14.5%
Industrial Goods&Services	877	1.1%	13.3%
Autos	554	0.3%	-11.7%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.06	1.7%	10.0%
BCP	0.46	-0.1%	68.8%
Corticeira Amorim	8.44	0.7%	-7.7%
CTT	4.38	2.3%	25.4%
EDP	3.65	1.1%	-19.8%
EDP Renováveis	12.57	1.5%	-32.1%
Galp Energia	15.94	1.7%	19.5%
Greenvolt	8.02	0.1%	-2.0%
Ibersol	7.38	0.3%	10.5%
Jerónimo Martins	18.27	2.2%	-20.7%
Mota Engil	2.59	1.2%	-34.6%
Navigator	3.55	0.3%	-0.1%
NOS	3.54	0.4%	10.5%
REN	2.30	0.0%	-1.3%
Semapa	14.42	-2.3%	7.6%
Sonae SGPS	0.92	1.3%	1.8%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	43 p.b.	0 p.b.	-3 p.b.
Alemanha	10 p.b.	0 p.b.	-7 p.b.
Espanha	30 p.b.	0 p.b.	-4 p.b.
França	32 p.b.	0 p.b.	7 p.b.
Irlanda	16 p.b.	0 p.b.	-8 p.b.
Itália	58 p.b.	0 p.b.	-18 p.b.
Portugal	28 p.b.	0 p.b.	-3 p.b.
Brasil	163 p.b.	5 p.b.	31 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 386	0.6%	29.1%
Health Care	1 722	0.6%	8.3%
Financials	774	0.1%	23.6%
Communications	320	-0.1%	30.1%
Consumer Discretionary	1 618	2.4%	14.1%
Industry	1 133	0.2%	17.4%
Consumer Staples	861	-0.1%	13.0%
Energy	676	-0.7%	5.6%
Utilities	397	-2.3%	23.2%
Real Estate	268	-1.1%	6.5%
Materials	585	-0.2%	8.4%

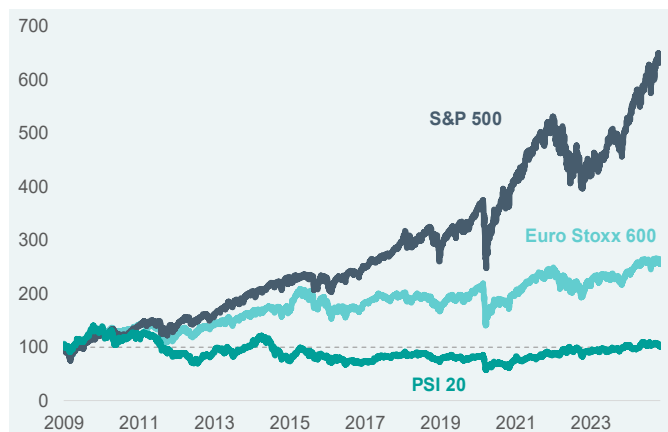
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	23.2	0.0%	86.0%
VSTOXX	21.7	0.0%	60.1%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	58 p.b.	0 p.b.	0 p.b.
Crossover	312 p.b.	-2 p.b.	-1 p.b.
Sénior	65 p.b.	-1 p.b.	-4 p.b.
Subordinadas	115 p.b.	-1 p.b.	-1 p.b.

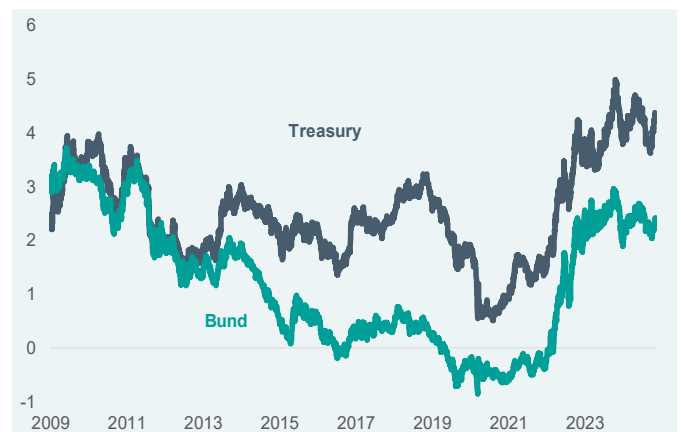
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	69.49	0.3%	-3.0%
Brent	73.10	-0.1%	-5.1%
Gás Natural (EUA)	2.66	-1.6%	-24.8%
Gás Natural (Europa)	39.18	-3.5%	21.1%
Ouro	2 736.53	-0.1%	32.6%
Cobre	9 506.00	-0.3%	11.1%
Alumínio	2 617.50	0.1%	9.8%
Índice CRB Metals	1 075.40	0.1%	4.2%
Milho	414.50	0.9%	-17.7%
Trigo	568.00	-0.4%	-15.1%
Soja	993.75	-0.1%	-20.7%
Café	245.90	-1.5%	30.6%
Cacau	6 890.00	-1.0%	80.5%
Índice CRB Food	512.10	-0.3%	10.0%

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	Nov. 04	Encomendas à indústria – mensal (%)	Set.	-0.5	-0.2	
	Nov. 05	Saldo da balança comercial (USD mil milhões)	Set.	-84.1	-70.4	
	Nov. 05	Índice ISM Serviços (pontos)	Out.	53.8	54.9	
	Nov. 07	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Nov. 02	223	216	
	Nov. 07	Fed anuncia <i>target</i> para a taxa <i>fed funds</i> (%)*	Nov. 07	4.50-4.75	4.75-5.00	
	Nov. 08	Índice de confiança dos consumidores da Un. Michigan (pontos)	Nov. E	71.0	70.5	
Zona Euro	<b>Nov. 04</b>	<b>Índice PMI Manufacturing (pontos)</b>	<b>Out. F</b>	<b>45.9</b>	<b>46.0</b>	<b>45.0</b>
	Nov. 06	Índice PMI Serviços (pontos)	Out. F	51.2	51.4	
	Nov. 06	IPP – mensal / homóloga (%)	Set.	-0.6 / -3.4	0.6 / -2.3	
Alemanha	Nov. 06	Encomendas à indústria – mensal / homóloga (%)	Set.	1.5 / -2.1	-5.8 / -3.9	
	Nov. 07	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Set.	-1.0 / -3.0	2.9 / -2.7	
Portugal	Nov. 05	Taxa de desemprego (% da população activa)	3 T	-	6.1	
	Nov. 08	Saldo da balança de bens (EUR milhões)	Set.	-	-2640	
Reino Unido	Nov. 07	Banco de Inglaterra anuncia <i>Bank rate</i> (%)*	Nov. 07	4.75	5.00	
China	Nov. 07	Exportações – homóloga (%)	Out.	5.0	2.4	
	Nov. 09	IPP – homóloga (%)	Out.	-2.5	-2.8	
	Nov. 09	IPC – homóloga (%)	Out.	0.4	0.4	

## Indicadores e eventos económicos mais recentes

Região	Data	Período	Estimado	Actual	Anterior	
EUA	Out. 29	Confiança dos consumidores (Conference Board)	Out.	99.5	108.7	99.2 (r+)
	Out. 30	PIB – trimestral anualizada (%)	3T E	2.9	2.8	3.0
	Out. 31	Rendimento das famílias – mensal (%)	Set.	0.3	0.3	0.2
	Out. 31	Despesa das famílias – mensal (%)	Set.	0.4	0.5	0.3 (r+)
	Out. 31	Deflador das despesas consumo pessoal – mensal / homóloga (%)	Set.	0.2 / 2.1	0.2 / 2.1	0.1 / 2.3
	Out. 31	Deflador <i>core</i> despesas consumo pessoal – mensal / homóloga (%)	Set.	0.3 / 2.6	0.3 / 2.7	0.2 / 2.7
	Out. 31	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Out. 26	230	216	228 (r+)
	Nov. 01	Criação de emprego não-agrícola (milhares)	Out.	100	12	223 (r-)
	Nov. 01	Taxa de desemprego (% da população activa)	Out.	4.1	4.1	4.1
	Nov. 01	Remuneração média horária – mensal / homóloga (%)	Out.	0.3 / 4.0	0.4 / 4.0	0.3 / 3.9 (r-)
	Nov. 01	Índice ISM Manufacturing (pontos)	Out.	47.6	46.5	47.2
Zona Euro	Out. 30	PIB – trimestral / homóloga (%)	3T E	0.2 / 0.8	0.4 / 0.9	0.2 / 0.6
	Out. 31	IPC – mensal / homóloga (%)	Out. E	0.2 / 1.9	0.3 / 2.0	-0.1 / 1.7
	Out. 31	IPC <i>core</i> – homóloga (%)	Out. E	2.6	2.7	2.7
Alemanha	Out. 30	PIB – trimestral / homóloga (%)	3T E	-0.1 / -0.3	0.2 / -0.2	-0.3/-0.3 (r-)
França	Out. 30	PIB – trimestral / homóloga (%)	3T E	0.3 / 1.2	0.4 / 1.3	0.2 / 1.0
Espanha	Out. 30	PIB – trimestral / homóloga (%)	3T E	0.6 / 3.0	0.8 / 3.4	0.8 / 3.2
	Out. 30	IPC – mensal / homóloga (%)	Out. E	0.7 / 1.7	0.6 / 1.8	-0.6 / 1.5
Portugal	Out. 29	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Set.	-	-0.2 / 4.8	1.0 / 5.4
	Out. 30	PIB – trimestral / homóloga (%)*	3T E	0.2 / 2.0	0.2 / 1.9	0.2 / 1.6
	Out. 31	IPC – mensal / homóloga (%)	Out. E	-	0.1 / 2.3	1.3 / 2.1
China	Out. 31	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Out.	49.9	50.1	49.8
Japão	Out. 31	Banco do Japão anuncia <i>target rate</i> (%)*	Out. 31	0.25	0.25	0.25

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.

