

8 de novembro de 2024

Moderação do *Trump trade*.

Acções da Europa em baixa ligeira.

As principais praças de acções da Europa abriram esta 6ª feira em baixa ligeira, depois dos **novos máximos históricos atingidos ontem pelos índices de referência americanos e pelo MSCI World**, ainda no rescaldo da vitória de Donald Trump nas Presidenciais dos EUA. Na Ásia, a sessão foi mista, com o Nikkei 225 a avançar 0.2%, enquanto a praça de Shanghai recuou 0.5%. O **dólar recua ligeiramente em termos efectivos, depois de ontem ter caído 0.6%**. A cotação EUR/USD segue abaixo de 1.08, com a moeda única a depreciar também. A descida de ontem segue-se a uma apreciação de 1.6% na véspera, explicada pela expectativa de que a Presidência Trump valorize os activos americanos e estimule do crescimento da economia. Tudo somado, no conjunto da semana, o dólar regista uma apreciação de 0.2%. Hoje será conhecido o registo de Novembro do índice de confiança dos consumidores americanos, apurado pela Universidade de Michigan.

Fed corta juros directores em 25 bps.

No mercado obrigacionista, as *yields* dos Treasuries recuam esta manhã para 4.185% nos 2Y e 4.317% nos 10Y, prolongando assim o movimento de ontem. **O Fed anunciou um novo corte do target para a taxa fed funds, de 25 bps, para o intervalo 4.5%-4.75%**. A decisão era amplamente esperada, tendo a instituição mantido a sua tónica *data dependent*, ao reafirmar que o actual ciclo de alívio da restritividade monetária não está num "curso pré-definido". Quando questionado sobre o impacto que uma Presidência Trump (que defende aumentos expressivos na despesa), Jerome Powell garantiu que o resultado eleitoral não impacta a política do Fed a médio prazo, uma vez que esta não se baseia em especulações sobre a política orçamental.

Banco de Inglaterra corta juros e mantém *guidance* cauteloso.

No Reino Unido, o Banco de Inglaterra (BoE) também anunciou um corte de 25 bps na *Bank rate*, para 4.75%. A instituição mantém um *guidance* cauteloso, afirmando que precisa de garantir que a inflação de mantém em torno do *target*. Ainda assim, se a economia evoluir como esperado, o BoE antecipa que os juros directores continuarão a descer de modo gradual. Segundo as projecções do BoE, o Orçamento do Estado apresentado por Rachel Reeves elevará a inflação em 0.5 p.p. face às projecções apresentadas em Agosto, até um máximo de 2.8% no 3º trimestre de 2025. As *yields* dos Gilts britânicos seguem relativamente inalteradas esta manhã, depois de ontem terem registado uma descida. Na Zona Euro, destaque para a descida dos juros soberanos na Alemanha, depois das subidas de ontem, no rescaldo da antecipada queda do Governo de coligação SPD-Verdes-FDP liderado por Olaf Scholz.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	43 729	0.0%	16.0%
S&P 500	5 973	0.7%	25.2%
Nasdaq	19 269	1.5%	28.4%
Euro Stoxx 600	510	0.6%	6.5%
PSI	6 349	0.2%	-0.7%
IBEX 35	11 570	0.7%	14.5%
DAX	19 363	1.7%	15.6%
CAC 40	7 426	0.8%	-1.6%
FTSE 100	8 141	-0.3%	5.3%
Nikkei 225	39 500	0.3%	18.0%
Bovespa	129 682	-0.5%	-3.4%
Hang Seng	20 728	-1.1%	21.6%
Shanghai Composite	3 452	-0.5%	16.0%
MSCI World (Euros)	358	0.2%	22.1%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.21%	4.20%	2.27%
5 anos	2.26%	4.17%	2.41%
10 anos	2.45%	4.33%	2.94%
30 anos	2.70%	4.53%	3.57%

Variação Diária

2 anos	4 p.b.	-6 p.b.	3 p.b.
5 anos	5 p.b.	-10 p.b.	3 p.b.
10 anos	4 p.b.	-11 p.b.	3 p.b.
30 anos	5 p.b.	-8 p.b.	4 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.320%	3.977%	4.294%
5 anos	2.311%	3.807%	4.082%
10 anos	2.410%	3.816%	4.042%
30 anos	2.192%	3.701%	4.120%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.102%	4.622%	4.726%
3m	3.049%	4.522%	4.691%
6m	2.916%	4.410%	4.580%
12m	2.642%	4.247%	4.423%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.081	0.7%	-2.3%
EUR / GBP	0.832	-0.1%	-4.1%
EUR / CHF	0.942	0.3%	1.5%
GBP / USD	1.299	0.8%	1.8%
USD / JPY	153.020	-1.1%	8.6%
USD / CNY	7.143	-0.5%	0.6%
EUR / AUD	1.618	-0.9%	0.0%
EUR / NOK	11.721	-1.4%	4.7%
EUR / SEK	11.555	-0.8%	4.0%
USD / BRL	5.684	-0.2%	17.1%
EUR / CNY	7.718	0.3%	-1.8%

EUR/USD

Suportes	1.0719	1.0683	1.0601
Resistências	1.0809	1.0831	1.0873

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

8 de novembro de 2024

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	207	-0.1%	22.8%
Chemicals	1 241	0.6%	-4.3%
Healthcare	1 132	-0.5%	6.7%
Retail	452	0.6%	12.2%
Telecoms	229	-0.7%	16.5%
Oil & Gas	338	0.6%	-5.2%
Utilities	386	-0.3%	-1.6%
Info Technology	772	2.3%	1.5%
Insurance	400	0.2%	15.2%
Industrial Goods&Services	897	1.2%	15.9%
Autos	542	2.1%	-13.7%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.07	1.3%	10.1%
BCP	0.45	0.6%	63.5%
Corticeira Amorim	8.17	0.1%	-10.6%
CTT	4.28	-0.3%	22.5%
EDP	3.30	-0.6%	-27.5%
EDP Renováveis	10.94	-2.7%	-40.9%
Galp Energia	15.95	0.1%	19.5%
Greenvolt	8.20	1.1%	0.2%
Ibersol	7.48	0.3%	12.0%
Jerónimo Martins	18.19	1.5%	-21.1%
Mota Engil	2.57	3.6%	-35.2%
Navigator	3.49	1.1%	-1.7%
NOS	3.39	1.2%	5.8%
REN	2.30	0.9%	-1.1%
Semapa	14.16	2.3%	5.7%
Sonae SGPS	0.91	-0.3%	0.4%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	34 p.b.	-1 p.b.	-13 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	59 p.b.	-1 p.b.	-17 p.b.
Portugal	28 p.b.	0 p.b.	-4 p.b.
Brasil	154 p.b.	-3 p.b.	22 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 641	1.8%	36.6%
Health Care	1 736	0.6%	9.2%
Financials	811	-1.6%	29.5%
Communications	334	1.9%	35.8%
Consumer Discretionary	1 720	1.4%	21.3%
Industry	1 188	-0.6%	23.2%
Consumer Staples	859	0.4%	12.7%
Energy	715	-0.4%	11.7%
Utilities	394	0.2%	22.5%
Real Estate	271	1.2%	7.6%
Materials	599	0.5%	11.0%

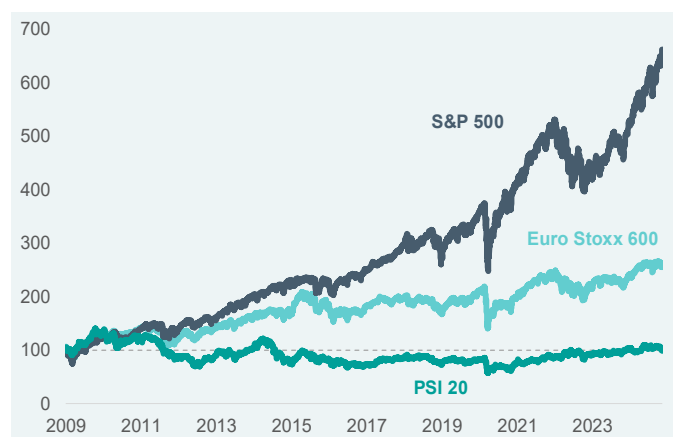
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	15.2	-6.6%	22.1%
VSTOXX	16.7	-9.5%	23.3%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	55 p.b.	-2 p.b.	-6 p.b.
Crossover	291 p.b.	-11 p.b.	-7 p.b.
Sénior	61 p.b.	-2 p.b.	-10 p.b.
Subordinadas	107 p.b.	-3 p.b.	-8 p.b.

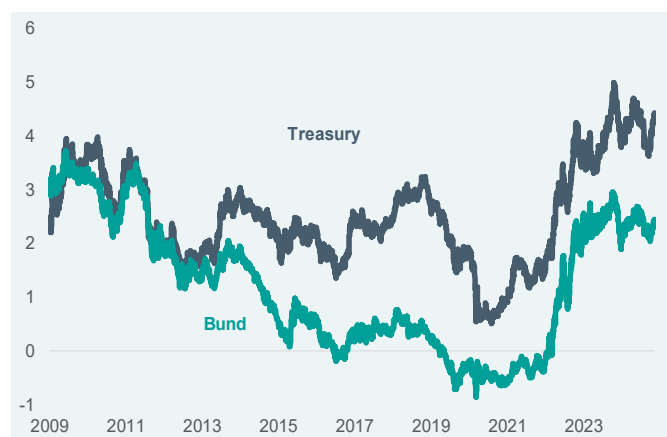
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	72.36	0.9%	1.0%
Brent	75.63	0.9%	-1.8%
Gás Natural (EUA)	2.69	-2.0%	-23.9%
Gás Natural (Europa)	41.28	2.2%	27.6%
Ouro	2 699.43	1.4%	30.9%
Cobre	9 343.00	-4.1%	9.2%
Alumínio	2 615.50	-1.7%	9.7%
Índice CRB Metals	1 059.39	-2.2%	2.6%
Milho	427.50	0.3%	-15.1%
Trigo	571.50	-0.3%	-14.6%
Soja	1 026.25	2.2%	-18.1%
Café	248.05	-0.5%	30.6%
Cacau	6 670.00	-4.0%	74.7%
Índice CRB Food	512.850	-0.6%	10.2%

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	-0.5	-0.8 (r-)
	Nov. 05	Índice ISM Serviços (pontos)	Out.	53.8	56.0	54.9
	Nov. 07	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Nov. 02	222	221	218 (r+)
	Nov. 07	Fed anuncia <i>target</i> para a taxa <i>fed funds</i> (%)*	Nov. 07	4.50-4.75	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	Nov. 04	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Out. F	45.9	46.0	45.0
	Nov. 06	Índice PMI Serviços (pontos)	Out. F	51.2	51.6	51.4
	Nov. 07	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Set.	0.4 / 1.3	0.5 / 2.9	1.1 / 2.4 (r+)
Alemanha	Nov. 06	Encomendas à indústria – mensal / homóloga (%)	Set.	1.5 / -2.1	4.2 / 1.0	-5.4 / -3.4
	Nov. 07	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Set.	-1.0 / -3.0	-2.5 / -4.6	2.6 / -3.0
Portugal	Nov. 06	Taxa de desemprego (% da população activa)	3 T	-	6.1	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	4.75	5.00
China	Nov. 07	Exportações – homóloga (%)	Out.	5.0	12.7	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	Deflator das despesas consumo pessoal – mensal / homóloga (%)	Set.	0.2 / 2.1	0.2 / 2.1	0.1 / 2.3
	Out. 31	Deflator <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.

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

novobanco

DTF – DEPARTAMENTO DE TESOURARIA E FINANCEIRO

Research Económico

Campus novobanco

Avenida Doutor Mário Soares, Taguspark

Edifício 1, Piso 2C

2740-119 Porto Salvo

Portugal