

11 de novembro de 2024

## Euro em mínimos de 4 meses e meio face ao dólar.

### EUR/USD cai abaixo de 1.07. Yields dos Bunds recuam.

A semana iniciou-se com ganhos nos principais índices accionistas europeus (+1.3% no DAX, +1.1% no Euro Stoxx 600), prolongando o sentimento positivo da última semana, na sequência das eleições nos EUA e do efeito de contágio dos índices americanos. Ao mesmo tempo, **o euro recua 0.3%, para EUR/USD 1.0688, um mínimo de mais de 4 meses**, neste caso com a expectativa de que o BCE será forçado a cortar os juros mais agressivamente que o Fed. A *yield* do Bund a 10 anos recua 3 bps, para cerca de 2.3%. Esta 2ª feira, o mercado de obrigações estará encerrado nos EUA, por ocasião do feriado do Veterans Day (o mercado accionista estará aberto). No fim-de-semana, soube-se que a inflação na China (IPC) recuou de 0.4% para 0.3% YoY. Os preços no produtor caíram 2.9% YoY.

### Inflação terá subido em Outubro nos EUA, para 2.6% YoY.

Depois de, na semana passada, o Fed se ter reafirmado *data dependent*, esta semana merecem atenção, nos EUA, os números mais recentes sobre a evolução dos preços no consumo. **Em Outubro, a inflação na economia americana terá subido de 2.4% para 2.6% YoY**, em parte reflectindo a relativa robustez do consumo. A nível *core*, a inflação ter-se-á mantido inalterada em 3.3% YoY. Foi neste contexto que o Chair do Fed, Jerome Powell, afirmou, na última 5ª feira, que a inflação se mantém um pouco mais elevada que o desejado – embora confiante que os preços continuem a exibir uma tendência de desaceleração, mesmo que de forma não linear. Já a inflação medida pelos preços no produtor terá subido, em Outubro, de 1.8% para 2.3% YoY. Esta semana deverá também ser conhecido um crescimento resiliente das vendas a retalho no mês passado, nos EUA. Neste sentido, **o mercado deve manter a expectativa de descidas adicionais dos juros de referência pelo Fed, mas a um ritmo eventualmente mais gradual.**

### CE actualiza previsões, com outlook da Zona Euro em queda.

Na Zona Euro, espera-se a divulgação de uma queda de 1.7% YoY na produção industrial em Setembro e, na Alemanha, uma ligeira deterioração do sentimento económico medido pelo indicador ZEW em Outubro. **A Comissão Europeia divulga as suas previsões económicas de Outono**, numa altura em que se têm vindo a deteriorar as expectativas para a economia da Zona Euro (sobretudo em França e na Alemanha). Esta semana será conhecido o crescimento do PIB do 3Q no Reino Unido e no Japão, estimando-se, em ambos os casos, uma desaceleração para 0.2% QoQ. Na China, a produção industrial, as vendas a retalho e o investimento terão recuperado em Outubro. Na *earnings season*, a Home Depot, Disney, Siemens, Tencent e Alibaba apresentam resultados. Em Baku, no Azerbaijão, terá lugar a COP 29.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	43 989	0.6%	16.7%
S&P 500	5 996	0.4%	25.7%
Nasdaq	19 287	0.1%	28.5%
Euro Stoxx 600	507	-0.6%	5.8%
PSI	6 388	0.6%	-0.1%
IBEX 35	11 552	-0.2%	14.3%
DAX	19 215	-0.8%	14.7%
CAC 40	7 339	-1.2%	-2.7%
FTSE 100	8 072	-0.8%	4.4%
Nikkei 225	39 533	0.1%	18.1%
Bovespa	127 830	-1.4%	-4.7%
Hang Seng	20 427	-1.5%	19.8%
Shanghai Composite	3 470	0.5%	16.6%
MSCI World (Euros)	360	0.7%	22.9%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.19%	4.25%	2.25%
5 anos	2.20%	4.19%	2.37%
10 anos	2.37%	4.30%	2.87%
30 anos	2.61%	4.47%	3.49%

### Variação Diária

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

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.286%	4.053%	4.261%
5 anos	2.273%	3.859%	4.089%
10 anos	2.350%	3.832%	4.072%
30 anos	2.136%	3.678%	4.140%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.087%	4.616%	4.709%
3m	3.032%	4.516%	4.690%
6m	2.822%	4.401%	4.594%
12m	2.534%	4.219%	4.421%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.071	-0.9%	-3.2%
EUR / GBP	0.830	-0.2%	-4.2%
EUR / CHF	0.938	-0.4%	1.1%
GBP / USD	1.290	-0.7%	1.0%
USD / JPY	152.660	-0.2%	8.4%
USD / CNY	7.184	0.6%	1.2%
EUR / AUD	1.628	0.6%	0.6%
EUR / NOK	11.805	0.7%	5.5%
EUR / SEK	11.614	0.5%	4.6%
USD / BRL	5.753	0.1%	18.6%
EUR / CNY	7.694	-0.3%	-2.1%

### EUR/USD

Suportes	1.0666	1.0635	1.0601
Resistências	1.0730	1.0769	1.0824

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

11 de novembro de 2024

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	204	-1.4%	21.0%
Chemicals	1 224	-1.3%	-5.5%
Healthcare	1 139	0.7%	7.4%
Retail	452	-0.1%	12.1%
Telecoms	230	0.6%	17.2%
Oil & Gas	334	-1.1%	-6.2%
Utilities	387	0.2%	-1.4%
Info Technology	767	-0.6%	0.9%
Insurance	397	-0.7%	14.4%
Industrial Goods&Services	890	-0.9%	14.9%
Autos	535	-1.4%	-14.9%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.06	-0.1%	10.0%
BCP	0.45	0.4%	64.2%
Corticeira Amorim	8.16	-0.1%	-10.7%
CTT	4.34	1.5%	24.4%
EDP	3.41	3.4%	-25.0%
EDP Renováveis	10.83	-1.0%	-41.5%
Galp Energia	15.79	-1.0%	18.3%
Greenvolt	8.21	0.2%	0.4%
Ibersol	7.54	0.8%	12.9%
Jerónimo Martins	18.68	2.7%	-18.9%
Mota Engil	2.55	-0.5%	-35.6%
Navigator	3.48	-0.2%	-1.9%
NOS	3.37	-0.4%	5.3%
REN	2.33	1.1%	0.0%
Semapa	14.12	-0.3%	5.4%
Sonae SGPS	0.91	0.2%	0.6%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	33 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.	-18 p.b.
Portugal	28 p.b.	0 p.b.	-4 p.b.
Brasil	157 p.b.	3 p.b.	25 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 625	-0.3%	36.1%
Health Care	1 749	0.7%	10.0%
Financials	817	0.8%	30.5%
Communications	332	-0.7%	34.9%
Consumer Discretionary	1 742	1.2%	22.8%
Industry	1 200	1.0%	24.4%
Consumer Staples	871	1.4%	14.3%
Energy	718	0.4%	12.2%
Utilities	401	1.8%	24.7%
Real Estate	275	1.7%	9.4%
Materials	594	-0.9%	10.0%

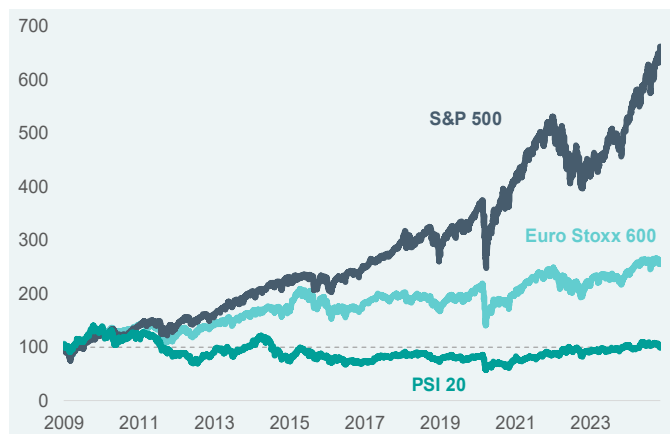
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	14.9	-1.7%	20.0%
VSTOXX	16.8	0.2%	23.6%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	55 p.b.	0 p.b.	-6 p.b.
Crossover	293 p.b.	2 p.b.	-6 p.b.
Sénior	61 p.b.	0 p.b.	-10 p.b.
Subordinadas	107 p.b.	0 p.b.	-8 p.b.

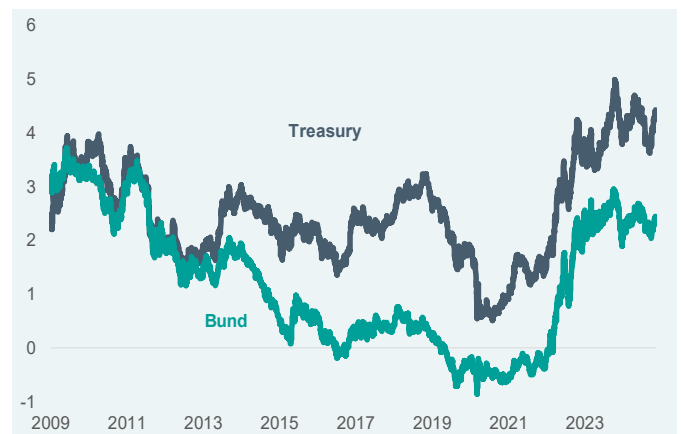
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	70.38	-2.7%	-1.8%
Brent	73.87	-2.3%	-4.1%
Gás Natural (EUA)	2.67	-0.9%	-24.6%
Gás Natural (Europa)	42.41	2.7%	31.1%
Ouro	2 684.77	-0.5%	30.1%
Cobre	9 664.00	3.4%	12.9%
Alumínio	2 694.50	3.0%	13.0%
Índice CRB Metals	1 077.80	1.7%	4.4%
Milho	431.00	0.8%	-14.4%
Trigo	572.50	0.2%	-14.4%
Soja	1 030.25	0.4%	-17.8%
Café	259.75	4.7%	36.7%
Cacau	7 178.00	7.6%	88.1%
Índice CRB Food	517.440	0.9%	11.2%

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. 13	IPC – mensal / homóloga (%)	Out.	0.2 / 2.6	0.2 / 2.4
	Nov. 13	IPC core – mensal / homóloga (%)	Out.	0.3 / 3.3	0.3 / 3.3
	Nov. 14	IPP – mensal / homóloga (%)	Out.	0.2 / 2.3	0.0 / 1.8
	Nov. 14	IPP core – mensal / homóloga (%)	Out.	0.3 / 3.0	0.2 / 2.8
	Nov. 14	Novos pedidos de subsídio desemprego (milhares)	Nov. 09	223	221
	Nov. 15	Vendas a retalho – mensal (%)	Out.	0.3	0.4
	Nov. 15	Produção industrial – mensal (%)	Out.	-0.2	-0.3
Zona Euro	Nov. 14	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Set.	-1.2 / -1.7	1.8 / 0.1
	Nov. 15	Comissão Europeia apresenta Previsões de Outono			
Alemanha	Nov. 12	Índice ZEW de expectativas para a economia alemã (pontos)	Nov.	12.5	13.1
Portugal	Nov. 13	Custo do trabalho – homóloga (%)	3T	-	7.2
	Nov. 13	IPC – mensal / homóloga (%)	Out. F	0.1 / 2.3	1.3 / 2.1
Reino Unido	Nov. 15	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Set.	0.1 / -1.2	0.5 / -1.6
	Nov. 15	PIB – trimestral / homóloga (%)	3T	0.2 / 1.0	0.5 / 0.7
China	Nov. 15	Produção industrial – homóloga (%)	Out.	5.5	5.4
	Nov. 15	Vendas a retalho – homóloga (%)	Out.	3.8	3.2
	Nov. 15	Investimento em activos fixos – homóloga YTD (%)	Out.	3.5	3.4
Japão	Nov. 14	PIB – trimestral (%)	3T	0.2	0.7

## Indicadores e eventos económicos mais recentes

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	73.0	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.	-	-2371	-2630 (r+)
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. 07	Importações – homóloga (%)	Out.	-2.0	-2.3	0.3
	Nov. 09	IPP – homóloga (%)	Out.	-2.5	-2.9	-2.8
	Nov. 09	IPC – homóloga (%)	Out.	0.4	0.3	0.4
Brasil	Nov. 06	Banco Central anuncia taxa de juro Selic (%)*	Nov. 06	11.25	11.25	10.75

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