

12 de novembro de 2024

Trump trade prossegue, suportando o dólar e yields.

Acções europeias recuam, depois dos ganhos de ontem.

As principais praças da Europa abriram com perdas superiores a 0.5%, na manhã desta terça-feira, invertendo assim o movimento de valorização de ontem. A favorecer a descida dos índices estão os resultados fracos divulgados por algumas empresas, no âmbito da **earnings season do 3º trimestre**. A Vodafone apresentou resultados mais fracos que o esperado na Alemanha (um dos seus mercados *core*), pressionando em baixa todo o sector na praça de Londres (-3% no FTSE 100). Nas farmacêuticas, a Bayer cortou as suas previsões de resultados, enquanto que a AstraZeneca reviu em alta o seu *guidance* para receitas e lucros. Ontem, a Continental apresentou resultados mais fortes que o esperado, mas reviu o seu *guidance* em baixa. Hoje serão conhecidas, ainda, as contas da Home Depot e da Spotify. Na Ásia, a sessão foi igualmente de perdas para as acções, com o Nikkei 225 a desvalorizar 0.4%, o Shanghai Composite a recuar 1.4% e o Hang Seng a cair 2.9%.

Dólar e yields dos Treasuries prosseguem em alta.

O dólar prossegue em alta em termos efectivos, somando já uma apreciação de 5% desde Setembro. Face ao euro, a cotação EUR/USD recua para 1.062, um mínimo desde Novembro de 2023, reflectindo a expectativa de que o BCE será forçado a cortar os juros mais agressivamente que o Fed. O finlandês Olli Rehn declarou esta manhã que o BCE deverá voltar a cortar os juros directores em Dezembro, e afirmou que o deverá continuar a fazer, ainda que de modo cauteloso. Para o Fed, o mercado atribui actualmente uma probabilidade de corte dos juros em Dezembro de 63% (vs 97% no início do mês). Neste contexto, **as yields dos Treasuries retomam o movimento de subida das últimas sessões**, depois deste mercado ter estado ontem encerrado nos EUA, por ocasião do feriado do Veterans Day. A taxa dos títulos a 2 anos sobe hoje para 4.327%, enquanto que a dos 10Y evolui em torno de 4.365%. Desde a vitória de Donald Trump nas Presidenciais americanas, as *yields* dos Treasuries somam já subidas de 22 bps nos 2Y e 8 bps nos 10Y.

Dólar forte continua a pressionar o ouro.

Nas *commodities*, a cotação do ouro prossegue em baixa, evoluindo em mínimos desde Setembro, pressionada pela apreciação expressiva do dólar. Nas energéticas, o referencial europeu para o gás natural desce hoje cerca de 0.5%, atenuando assim o ganho de quase 8% que somava desde o início do mês, alimentando pela expectativa de maior procura para aquecimento, dada a previsão de temperaturas mais baixas. Já o petróleo avança para USD 72.3/barril em Londres, depois de ontem ter caído 2.8%, com as fracas perspectivas para a procura na China e o alívio dos receios de disrupções nos EUA com o efeito da tempestade Rafael.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	44 293	0.7%	17.5%
S&P 500	6 001	0.1%	25.8%
Nasdaq	19 299	0.1%	28.6%
Euro Stoxx 600	512	1.1%	7.0%
PSI	6 420	0.5%	0.4%
IBEX 35	11 597	0.4%	14.8%
DAX	19 449	1.2%	16.1%
CAC 40	7 427	1.2%	-1.5%
FTSE 100	8 125	0.7%	5.1%
Nikkei 225	39 376	-0.4%	17.7%
Bovespa	127 874	0.0%	-4.7%
Hang Seng	19 825	-2.9%	16.3%
Shanghai Composite	3 422	-1.4%	15.0%
MSCI World (Euros)	364	1.1%	24.2%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.14%	4.25%	2.24%
5 anos	2.16%	4.19%	2.33%
10 anos	2.33%	4.30%	2.82%
30 anos	2.56%	4.47%	3.45%

Varição Diária

2 anos	-5 p.b.	-	-1 p.b.
5 anos	-5 p.b.	-	-4 p.b.
10 anos	-4 p.b.	-	-4 p.b.
30 anos	-4 p.b.	-	-4 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.251%	4.134%	4.261%
5 anos	2.228%	3.934%	4.089%
10 anos	2.301%	3.888%	4.072%
30 anos	2.088%	3.717%	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	1.065	-0.6%	-3.8%
EUR / GBP	0.828	-0.3%	-4.5%
EUR / CHF	0.937	-0.1%	0.9%
GBP / USD	1.286	-0.3%	0.8%
USD / JPY	153.880	0.8%	9.3%
USD / CNY	7.209	0.3%	1.5%
EUR / AUD	1.621	-0.4%	0.2%
EUR / NOK	11.760	-0.4%	5.1%
EUR / SEK	11.555	-0.5%	4.0%
USD / BRL	5.755	-0.2%	18.6%
EUR / CNY	7.677	-0.2%	-2.3%

EUR/USD

Suportes	1.0601	1.0524	1.0471
Resistências	1.0666	1.0730	1.0769

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

12 de novembro de 2024

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	208	1.8%	23.2%
Chemicals	1 242	1.4%	-4.2%
Healthcare	1 156	1.5%	9.0%
Retail	450	-0.4%	11.7%
Telecoms	232	0.8%	18.1%
Oil & Gas	335	0.4%	-5.8%
Utilities	392	1.2%	-0.2%
Info Technology	774	0.8%	1.7%
Insurance	402	1.2%	15.8%
Industrial Goods&Services	905	1.7%	16.9%
Autos	542	1.4%	-13.6%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.06	0.0%	10.0%
BCP	0.45	0.7%	65.3%
Corticeira Amorim	8.20	0.5%	-10.3%
CTT	4.43	2.0%	26.8%
EDP	3.42	0.3%	-24.9%
EDP Renováveis	11.08	2.3%	-40.2%
Galp Energia	15.73	-0.4%	17.9%
Greenvolt	8.20	-0.1%	0.2%
Ibersol	7.62	1.1%	14.1%
Jerónimo Martins	18.52	-0.9%	-19.6%
Mota Engil	2.64	3.6%	-33.2%
Navigator	3.50	0.5%	-1.4%
NOS	3.40	0.7%	6.1%
REN	2.32	-0.2%	-0.2%
Semapa	14.08	-0.3%	5.1%
Sonae SGPS	0.93	1.8%	2.4%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	33 p.b.	0 p.b.	-13 p.b.
Alemanha	10 p.b.	0 p.b.	-7 p.b.
Espanha	30 p.b.	0 p.b.	-5 p.b.
França	32 p.b.	0 p.b.	7 p.b.
Irlanda	16 p.b.	0 p.b.	-8 p.b.
Itália	57 p.b.	-1 p.b.	-19 p.b.
Portugal	27 p.b.	0 p.b.	-4 p.b.
Brasil	158 p.b.	1 p.b.	26 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 584	-0.9%	34.9%
Health Care	1 738	-0.6%	9.3%
Financials	829	1.4%	32.3%
Communications	333	0.4%	35.5%
Consumer Discretionary	1 772	1.8%	25.0%
Industry	1 210	0.8%	25.4%
Consumer Staples	867	-0.5%	13.7%
Energy	721	0.4%	12.6%
Utilities	403	0.3%	25.1%
Real Estate	273	-0.8%	8.5%
Materials	590	-0.5%	9.4%

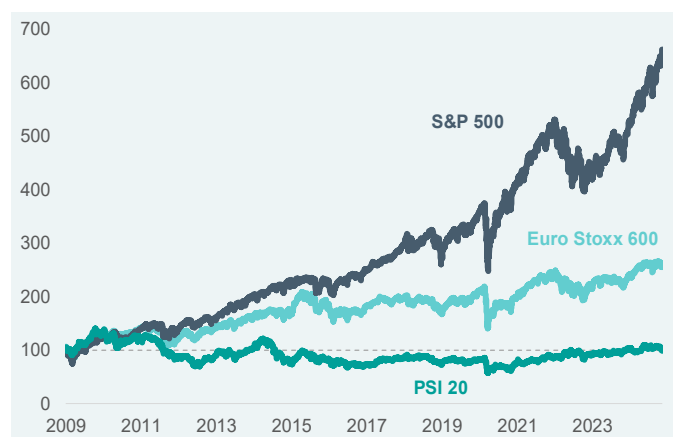
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	14.9	0.0%	20.0%
VSTOXX	16.8	0.0%	23.6%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	54 p.b.	-1 p.b.	-8 p.b.
Crossover	290 p.b.	-4 p.b.	-8 p.b.
Sénior	59 p.b.	-1 p.b.	-13 p.b.
Subordinadas	104 p.b.	-2 p.b.	-10 p.b.

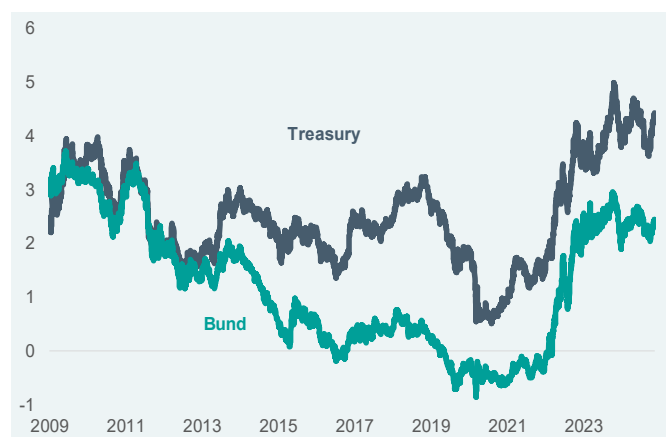
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	68.04	-3.3%	-5.0%
Brent	71.83	-2.8%	-6.8%
Gás Natural (EUA)	2.92	9.4%	-17.5%
Gás Natural (Europa)	43.73	3.1%	35.2%
Ouro	2 612.64	-2.7%	26.6%
Cobre	9 443.50	-2.3%	10.3%
Alumínio	2 620.50	-2.7%	9.9%
Índice CRB Metals	1 065.16	-1.2%	3.2%
Milho	430.00	-0.2%	-14.6%
Trigo	565.50	-1.2%	-15.5%
Soja	1 022.25	-0.8%	-18.4%
Café	253.10	-2.6%	33.2%
Cacau	6 987.00	-2.7%	83.0%
Índice CRB Food	516.780	-0.1%	11.0%

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. 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.	13.2	7.4	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