

13 de novembro de 2024

## Inflação nos EUA poderá ter aumentado em Outubro.

### Dólar prossegue movimento de apreciação.

As ações europeias apresentam ganhos ligeiros na manhã desta 4ª feira, depois de perdas acentuadas na sessão de ontem. Os principais índices accionistas asiáticos e os contratos futuros para os índices norte-americanos exibem, no entanto, perdas generalizadas. O Euro Stoxx 600 caiu ontem 2% e o índice MSCI que integra ações de todo o mundo com excepção dos EUA registou a pior sessão desde a forte queda global de 5 de Agosto. **O sentimento dos investidores está a ser afectado pelos receios quanto ao impacto da eleição de Donald Trump sobre as restantes economias. O dólar prossegue o movimento de apreciação,** tendo a cotação USD/JPY regressado a níveis superiores a 155 pela primeira vez desde Julho, aumentando a especulação quanto a nova intervenção das autoridades japonesas. O euro situa-se em EUR/USD 1.062, depois de ter ontem chegado a cotar ligeiramente abaixo de 1.06.

### Expectativas para a economia alemã em queda.

**O índice ZEW de expectativas para a economia alemã caiu de forma inesperada em Novembro,** de 13.1 para 7.4 pontos, tendo ocorrido também uma deterioração da avaliação da situação actual. Esta evolução desfavorável deverá reflectir, por um lado, a preocupação com a crise política na Alemanha, devendo também traduzir o receio da elevação de tarifas às importações nos EUA, tal como defendido por Trump. Após a demissão do Ministro das Finanças na passada semana, o Chanceler alemão Olaf Scholz apresentará a 16 de Dezembro uma moção de confiança ao Parlamento que, sendo seguramente chumbada, conduzirá à realização de eleições legislativas antecipadas, a 23 de Fevereiro de 2025.

### Inflação nos EUA poderá ter subido para 2.6% YoY.

**Destacar-se-á, hoje, a divulgação da inflação de Outubro nos EUA, que poderá revelar uma subida da taxa homóloga.** Um agravamento mais expressivo poderá reacender receios de que o combate à inflação não está ainda ganho, levantando novas questões acerca do ritmo de descida dos juros de referência do Fed ao longo dos próximos trimestres. O pendor proteccionista das políticas defendidas por Trump (e.g. elevação de tarifas às importações dos EUA) tenderá a gerar pressões inflacionistas no futuro na economia americana, pelo que as expectativas do mercado quanto aos cortes de juros pelo Fed continuam a diminuir. Uma nova descida de 25 bps a 18 de Dezembro é antecipada neste momento pelo mercado com uma probabilidade de 66%. O Presidente do Fed de Minneapolis, Neel Kashkari, sublinhou a importância dos dados de inflação de hoje para a decisão a tomar em Dezembro.

| ACÇÕES             | Valor   | Var.Diária | Var.YTD |
|--------------------|---------|------------|---------|
| Dow Jones          | 43 911  | -0.9%      | 16.5%   |
| S&P 500            | 5 984   | -0.3%      | 25.5%   |
| Nasdaq             | 19 281  | -0.1%      | 28.4%   |
| Euro Stoxx 600     | 502     | -2.0%      | 4.9%    |
| PSI                | 6 333   | -1.4%      | -1.0%   |
| IBEX 35            | 11 383  | -1.9%      | 12.7%   |
| DAX                | 19 034  | -2.1%      | 13.6%   |
| CAC 40             | 7 227   | -2.7%      | -4.2%   |
| FTSE 100           | 8 026   | -1.2%      | 3.8%    |
| Nikkei 225         | 38 722  | -1.7%      | 15.7%   |
| Bovespa            | 127 698 | -0.1%      | -4.8%   |
| Hang Seng          | 19 823  | -0.1%      | 16.3%   |
| Shanghai Composite | 3 439   | 0.5%       | 15.6%   |
| MSCI World (Euros) | 363     | -0.2%      | 24.0%   |

| DÍVIDA PÚBLICA | Alemanha | EUA   | Portugal |
|----------------|----------|-------|----------|
| 2 anos         | 2.13%    | 4.34% | 2.23%    |
| 5 anos         | 2.18%    | 4.31% | 2.36%    |
| 10 anos        | 2.36%    | 4.43% | 2.86%    |
| 30 anos        | 2.57%    | 4.57% | 3.48%    |

### Varição Diária

|         |        |         |         |
|---------|--------|---------|---------|
| 2 anos  | 0 p.b. | 9 p.b.  | -1 p.b. |
| 5 anos  | 3 p.b. | 12 p.b. | 3 p.b.  |
| 10 anos | 4 p.b. | 12 p.b. | 4 p.b.  |
| 30 anos | 1 p.b. | 10 p.b. | 3 p.b.  |

| SWAPS   | Europa | EUA    | R. Unido |
|---------|--------|--------|----------|
| 2 anos  | 2.258% | 4.132% | 4.236%   |
| 5 anos  | 2.274% | 3.946% | 4.016%   |
| 10 anos | 2.347% | 3.910% | 3.992%   |
| 30 anos | 2.127% | 3.737% | 4.058%   |

| MONETÁRIO | Euribor | SOFR USD | Sonia GBP |
|-----------|---------|----------|-----------|
| 1m        | 3.080%  | 4.608%   | 4.710%    |
| 3m        | 3.040%  | 4.517%   | 4.686%    |
| 6m        | 2.831%  | 4.413%   | 4.585%    |
| 12m       | 2.528%  | 4.240%   | 4.425%    |

| CÂMBIOS   | SPOT    | Var.Diária | Var.YTD |
|-----------|---------|------------|---------|
| EUR / USD | 1.061   | -0.4%      | -4.1%   |
| EUR / GBP | 0.833   | 0.6%       | -3.9%   |
| EUR / CHF | 0.936   | -0.1%      | 0.8%    |
| GBP / USD | 1.273   | -1.0%      | -0.2%   |
| USD / JPY | 154.790 | 0.6%       | 9.9%    |
| USD / CNY | 7.232   | 0.3%       | 1.8%    |
| EUR / AUD | 1.628   | 0.4%       | 0.6%    |
| EUR / NOK | 11.766  | 0.1%       | 5.1%    |
| EUR / SEK | 11.591  | 0.3%       | 4.4%    |
| USD / BRL | 5.748   | 0.0%       | 18.5%   |
| EUR / CNY | 7.671   | -0.1%      | -2.4%   |

### EUR/USD

|              |        |        |        |
|--------------|--------|--------|--------|
| Suportes     | 1.0595 | 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).

13 de novembro de 2024

| EURO STOXX 600            | Valor | Var.Diária | Var.YTD |
|---------------------------|-------|------------|---------|
| Banking                   | 204   | -1.9%      | 20.8%   |
| Chemicals                 | 1 205 | -3.0%      | -7.1%   |
| Healthcare                | 1 135 | -1.8%      | 7.0%    |
| Retail                    | 444   | -1.4%      | 10.1%   |
| Telecoms                  | 226   | -2.5%      | 15.2%   |
| Oil & Gas                 | 329   | -2.0%      | -7.7%   |
| Utilities                 | 385   | -1.7%      | -1.9%   |
| Info Technology           | 773   | -0.2%      | 1.6%    |
| Insurance                 | 393   | -2.1%      | 13.4%   |
| Industrial Goods&Services | 880   | -2.7%      | 13.7%   |
| Autos                     | 532   | -1.9%      | -15.3%  |

| PSI               | Valor | Var.Diária | Var.YTD |
|-------------------|-------|------------|---------|
| Altri             | 5.01  | -1.0%      | 8.9%    |
| BCP               | 0.44  | -2.3%      | 61.4%   |
| Corticeira Amorim | 8.19  | -0.1%      | -10.4%  |
| CTT               | 4.42  | -0.1%      | 26.6%   |
| EDP               | 3.35  | -2.2%      | -26.5%  |
| EDP Renováveis    | 10.64 | -4.0%      | -42.6%  |
| Galp Energia      | 15.50 | -1.5%      | 16.2%   |
| Greenvolt         | 8.25  | 0.6%       | 0.9%    |
| Ibersol           | 7.46  | -2.1%      | 11.7%   |
| Jerónimo Martins  | 18.72 | 1.1%       | -18.8%  |
| Mota Engil        | 2.56  | -3.0%      | -35.3%  |
| Navigator         | 3.49  | -0.3%      | -1.7%   |
| NOS               | 3.37  | -0.9%      | 5.2%    |
| REN               | 2.33  | 0.2%       | 0.0%    |
| Semapa            | 13.94 | -1.0%      | 4.0%    |
| Sonae SGPS        | 0.92  | -0.6%      | 1.7%    |

| 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.     | -4 p.b.  |
| França   | 31 p.b.  | 0 p.b.     | 7 p.b.   |
| Irlanda  | 16 p.b.  | 1 p.b.     | -8 p.b.  |
| Itália   | 58 p.b.  | 1 p.b.     | -19 p.b. |
| Portugal | 27 p.b.  | 0 p.b.     | -4 p.b.  |
| Brasil   | 162 p.b. | 4 p.b.     | 30 p.b.  |

| S&P 500                | Valor | Var.Diária | Var.YTD |
|------------------------|-------|------------|---------|
| Info Technology        | 4 604 | 0.5%       | 35.5%   |
| Health Care            | 1 715 | -1.3%      | 7.8%    |
| Financials             | 826   | -0.3%      | 31.9%   |
| Communications         | 335   | 0.5%       | 36.2%   |
| Consumer Discretionary | 1 753 | -1.1%      | 23.6%   |
| Industry               | 1 199 | -0.9%      | 24.3%   |
| Consumer Staples       | 868   | 0.1%       | 13.8%   |
| Energy                 | 717   | -0.5%      | 12.1%   |
| Utilities              | 398   | -1.1%      | 23.7%   |
| Real Estate            | 269   | -1.3%      | 7.1%    |
| Materials              | 581   | -1.6%      | 7.7%    |

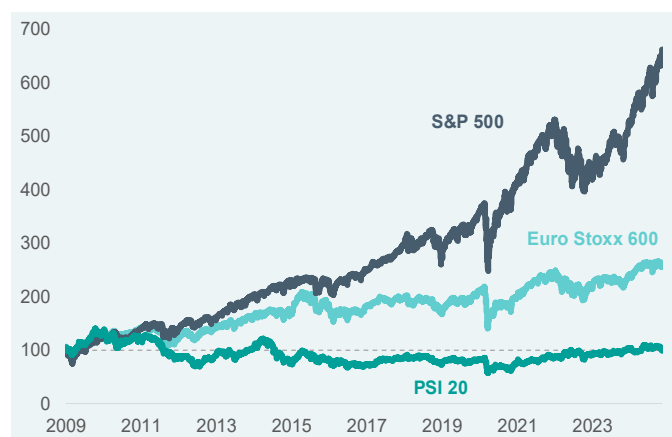
| VOLATILIDADE | SPOT | Var.Diária | Var.YTD |
|--------------|------|------------|---------|
| VIX          | 14.7 | -1.7%      | 18.2%   |
| VSTOXX       | 17.9 | 6.9%       | 32.2%   |

| CRÉDITO      | SPOT     | Var.Diária | Var.YTD  |
|--------------|----------|------------|----------|
| ITRAXX       |          |            |          |
| Main         | 55 p.b.  | 1 p.b.     | -6 p.b.  |
| Crossover    | 296 p.b. | 6 p.b.     | -6 p.b.  |
| Sénior       | 60 p.b.  | 1 p.b.     | -11 p.b. |
| Subordinadas | 106 p.b. | 2 p.b.     | -9 p.b.  |

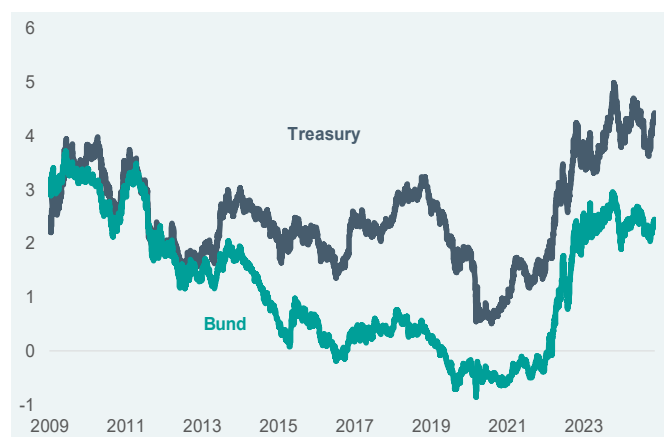
| COMMODITIES          | SPOT     | Var.Diária | Var.YTD |
|----------------------|----------|------------|---------|
| WTI                  | 68.12    | 0.1%       | -4.9%   |
| Brent                | 71.89    | 0.1%       | -6.7%   |
| Gás Natural (EUA)    | 2.91     | -0.4%      | -17.9%  |
| Gás Natural (Europa) | 44.26    | 1.2%       | 36.8%   |
| Ouro                 | 2 597.51 | -0.6%      | 25.9%   |
| Cobre                | 9 331.50 | -1.2%      | 9.0%    |
| Alumínio             | 2 586.50 | -1.3%      | 8.5%    |
| Índice CRB Metals    | 1 061.04 | -0.4%      | 2.8%    |
| Milho                | 428.50   | -0.3%      | -14.9%  |
| Trigo                | 552.25   | -2.3%      | -17.5%  |
| Soja                 | 1 010.50 | -1.1%      | -19.3%  |
| Café                 | 255.85   | 1.1%       | 34.7%   |
| Cacau                | 7 174.00 | 2.7%       | 87.9%   |
| Índice CRB Food      | 517.980  | 0.2%       | 11.3%   |

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.

