

15 de novembro de 2024

Fed abre a porta a pausa na descida dos juros.

Powell sinaliza descida mais gradual dos juros pelo Fed.

Os mercados accionistas europeus apresentam perdas na manhã desta 6ª feira, depois de os índices de referência dos EUA terem encerrado a sessão de ontem em queda. A pesar sobre o sentimento dos investidores estão as palavras de ontem do Chair do Fed. **Powell salientou a robustez da actividade nos EUA, afirmando que a economia “não está a dar quaisquer sinais que justifiquem uma urgência em descer os juros”**, dando assim espaço a uma descida mais lenta. Acrescentou ainda que a incerteza quanto ao nível neutral da taxa de juro justifica também uma maior ponderação na actuação. Estas declarações surgem em linha com os comentários de outros responsáveis do Fed que têm sugerido uma descida mais gradual dos juros, após os cortes de 50 e 25 bps de Setembro e Novembro. Neste contexto, a probabilidade que o mercado atribui a uma nova descida dos juros em Dezembro diminuiu para cerca de 60% e a *yield* do Treasury a 2 anos subiu 6 bps na sessão de ontem. A actuação mais lenta na descida dos juros de referência nos EUA foi também suportada pela evolução dos preços no produtor, ontem conhecida e que, em termos *core*, evidenciaram uma aceleração em Outubro (para 3.1% YoY).

Debilidade da actividade na Zona Euro penaliza moeda única.

O dólar acentuou ontem o movimento de apreciação, atingindo em termos efectivos o nível mais forte desde Novembro de 2023, e recua marginalmente esta manhã. **A cotação EUR/USD situa-se em torno de 1.056**. Os indicadores conhecidos para a economia europeia sugerem a persistência de debilidade da actividade no final do 3Q. **A produção industrial da Zona Euro caiu 2% MoM em Setembro**, acentuando a queda em termos homólogos para 2.8%. No Reino Unido, o PIB cresceu 0.1% QoQ no 3º trimestre, abaixo do esperado. A procura interna (em especial o consumo privado) acelerou, mas as exportações voltaram a cair.

Sinais de estabilização na China. Vendas a retalho aceleram.

Os últimos indicadores disponibilizados para a economia chinesa apontam para uma estabilização do crescimento em Outubro. Merece destaque a aceleração das vendas a retalho, de 3.2% para 4.8% em termos homólogos, ritmo de crescimento mais expressivo dos últimos 8 meses. A produção industrial desacelerou marginalmente, para 5.3% YoY, enquanto o investimento em activos fixos manteve o crescimento de 3.4% YoY em Outubro. O maior vigor evidenciado pelo consumo das famílias é encorajador, mas o *outlook* para a economia chinesa encontra-se sujeito à potencial elevação de tarifas às importações provenientes da China por parte da futura Administração Trump. No Japão, o PIB cresceu 0.2% QoQ no 3º trimestre, em linha com o esperado (após 0.5% QoQ no 2Q).

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	43 751	-0.5%	16.1%
S&P 500	5 949	-0.6%	24.7%
Nasdaq	19 108	-0.6%	27.3%
Euro Stoxx 600	507	1.1%	5.9%
PSI	6 375	1.3%	-0.3%
IBEX 35	11 524	1.3%	14.1%
DAX	19 264	1.4%	15.0%
CAC 40	7 312	1.3%	-3.1%
FTSE 100	8 071	0.5%	4.4%
Nikkei 225	38 643	0.3%	15.5%
Bovespa	127 792	0.0%	-4.8%
Hang Seng	19 433	0.0%	14.0%
Shanghai Composite	3 331	-1.5%	12.0%
MSCI World (Euros)	362	-0.3%	23.7%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.10%	4.34%	2.20%
5 anos	2.17%	4.32%	2.28%
10 anos	2.34%	4.44%	2.79%
30 anos	2.57%	4.59%	3.41%

Variação Diária

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

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.197%	4.127%	4.290%
5 anos	2.198%	3.964%	4.068%
10 anos	2.286%	3.940%	4.017%
30 anos	2.055%	3.776%	4.076%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.099%	4.610%	4.709%
3m	3.023%	4.485%	4.692%
6m	2.779%	4.386%	4.613%
12m	2.495%	4.245%	4.485%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.056	-0.1%	-4.6%
EUR / GBP	0.831	0.0%	-4.1%
EUR / CHF	0.937	0.2%	1.0%
GBP / USD	1.270	-0.1%	-0.5%
USD / JPY	155.740	0.2%	10.6%
USD / CNY	7.227	0.1%	1.8%
EUR / AUD	1.630	0.1%	0.7%
EUR / NOK	11.721	-0.4%	4.7%
EUR / SEK	11.567	-0.4%	4.2%
USD / BRL	5.799	-0.1%	19.5%
EUR / CNY	7.631	-0.2%	-2.9%

EUR/USD

Suportes	1.0524	1.0471	1.0400
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).

15 de novembro de 2024

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	207	1.3%	22.5%
Chemicals	1 208	0.7%	-6.8%
Healthcare	1 137	0.1%	7.2%
Retail	445	0.6%	10.5%
Telecoms	230	1.7%	16.8%
Oil & Gas	338	1.6%	-5.0%
Utilities	391	1.6%	-0.5%
Info Technology	788	3.1%	3.6%
Insurance	398	0.9%	14.8%
Industrial Goods&Services	885	0.7%	14.4%
Autos	535	1.6%	-14.8%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.11	2.1%	11.0%
BCP	0.44	0.5%	61.3%
Corticeira Amorim	8.21	0.4%	-10.2%
CTT	4.37	-0.1%	25.2%
EDP	3.43	3.2%	-24.8%
EDP Renováveis	11.03	3.4%	-40.5%
Galp Energia	15.46	1.1%	15.9%
Greenvolt	8.23	0.0%	0.6%
Ibersol	7.50	0.3%	12.3%
Jerónimo Martins	18.21	-1.8%	-21.0%
Mota Engil	2.57	0.2%	-35.0%
Navigator	3.61	4.5%	1.7%
NOS	3.44	1.3%	7.3%
REN	2.34	1.3%	0.6%
Semapa	14.30	2.9%	6.7%
Sonae SGPS	0.92	0.5%	1.6%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	32 p.b.	-1 p.b.	-14 p.b.
Alemanha	10 p.b.	0 p.b.	-6 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.	0 p.b.	-8 p.b.
Itália	57 p.b.	0 p.b.	-20 p.b.
Portugal	27 p.b.	0 p.b.	-4 p.b.
Brasil	162 p.b.	1 p.b.	30 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 592	0.0%	35.2%
Health Care	1 684	-1.5%	5.9%
Financials	824	-0.3%	31.6%
Communications	331	-0.7%	34.6%
Consumer Discretionary	1 745	-1.5%	23.1%
Industry	1 182	-1.7%	22.5%
Consumer Staples	868	-0.2%	13.9%
Energy	724	0.1%	13.2%
Utilities	396	-0.4%	22.9%
Real Estate	269	-0.9%	6.8%
Materials	578	-0.7%	7.2%

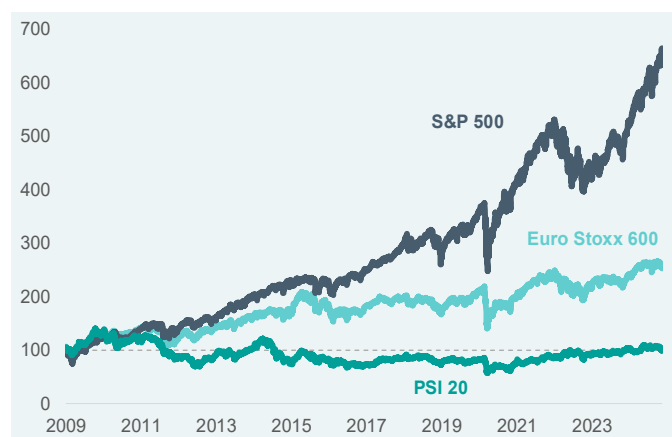
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	14.0	0.0%	12.6%
VSTOXX	17.7	0.0%	30.3%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	55 p.b.	0 p.b.	-7 p.b.
Crossover	295 p.b.	1 p.b.	-6 p.b.
Sénior	60 p.b.	0 p.b.	-11 p.b.
Subordinadas	106 p.b.	0 p.b.	-9 p.b.

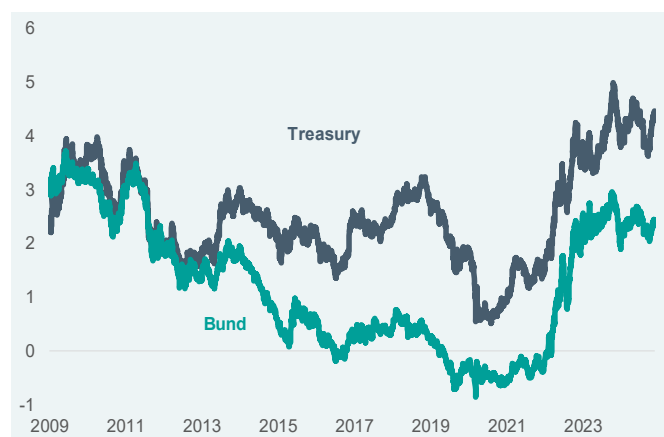
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	68.70	0.4%	-4.1%
Brent	72.56	0.4%	-5.8%
Gás Natural (EUA)	2.79	-6.6%	-21.3%
Gás Natural (Europa)	46.22	5.9%	42.9%
Ouro	2 573.02	-0.4%	24.7%
Cobre	9 047.00	-1.0%	5.7%
Alumínio	2 530.50	-1.3%	6.1%
Índice CRB Metals	1 037.75	-0.6%	0.5%
Milho	430.75	-1.5%	-16.2%
Trigo	548.25	-1.5%	-19.3%
Soja	987.50	-2.0%	-21.2%
Café	271.20	3.1%	42.7%
Cacau	7 971.00	4.3%	108.8%
Índice CRB Food	524.980	0.7%	12.8%

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 / 2.6	0.2 / 2.4
	Nov. 13	IPC core – mensal / homóloga (%)	Out.	0.3 / 3.3	0.3 / 3.3	0.3 / 3.3
	Nov. 14	IPP – mensal / homóloga (%)	Out.	0.2 / 2.3	0.2 / 2.4	0.1 / 1.9 (r+)
	Nov. 14	IPP core – mensal / homóloga (%)	Out.	0.2 / 3.0	0.3 / 3.1	0.2 / 2.9
	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.	-1.4 / -2.0	-2.0 / -2.8	1.5 / -0.1 (r-)
	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	-	8.4	7.4 (r+)
	Nov. 13	IPC – mensal / homóloga (%)	Out. F	0.1 / 2.3	0.1 / 2.3	1.3 / 2.1
Reino Unido	Nov. 15	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Set.	0.1 / -1.1	-0.5 / -1.8	0.5 / -1.7 (r-)
	Nov. 15	PIB – trimestral / homóloga (%)	3T	0.2 / 1.0	0.1 / 1.0	0.5 / 0.7
China	Nov. 15	Produção industrial – homóloga (%)	Out.	5.6	5.3	5.4
	Nov. 15	Vendas a retalho – homóloga (%)	Out.	3.8	4.8	3.2
	Nov. 15	Investimento em activos fixos – homóloga YTD (%)	Out.	3.5	3.4	3.4
Japão	Nov. 14	PIB – trimestral (%)	3T	0.2	0.2	0.5 (r-)

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.

