

18 de novembro de 2024

## Pausa na apreciação do dólar.

### BoJ cauteloso na subida de juros leva a queda do iene.

O início da semana ficou marcado pela **depreciação do iene** (que chegou a 0.5% face ao dólar, evoluindo em torno de USD/JPY 154.75), depois de o Governador Ueda ter defendido uma **postura cautelosa e data dependent do BoJ na subida dos juros de referência**. O Nikkei recuou 1.09%, acompanhando uma sessão negativa na Ásia, depois de a última semana ter encerrado com quedas em torno de 1%-2% nos principais índices americanos. Esta manhã, os índices europeus recuperavam depois de uma abertura anémica. As *yields* do Treasury e Bund a 10 anos seguiam relativamente estabilizadas, enquanto **o ouro valorizava cerca de 0.8%**, possivelmente beneficiando de uma **pausa na apreciação do dólar (-0.02% em termos efectivos)** e de um aumento da incerteza geopolítica (e.g. novo risco de escalada da guerra na Ucrânia).

### Como vê o BCE os sinais de arrefecimento da Zona Euro?

Esta semana, **os PMIs preliminares de Novembro deverão sugerir uma actividade industrial ainda em contracção e um crescimento nos serviços contido na Zona Euro**. As projecções mais recentes antecipam uma variação trimestral do PIB da Zona Euro de 0.2% no 4Q'24 (cerca de 0.8% anualizado), vs. 0.4% (ou cerca de 1.6% anualizado) no 3Q. Estes registos são muito inferiores aos observados nos EUA (em torno de 3%-2% anualizados) e ilustram uma divergência crescente entre as duas economias, que tem sustentado a apreciação do dólar face ao euro. Este movimento resulta ainda da expectativa de um BCE mais *dovish* que o Fed. Esta semana, **o Eurostat deverá confirmar o registo de 2% YoY para a inflação (IPC) de Outubro na Zona Euro (vs. 1.7% em Set), ou de 2.7% YoY a nível core** (igual a Set), o que compara com 2.6% YoY nos EUA para o registo *headline*, ou 3.3% YoY a nível *core*. Neste contexto, será interessante acompanhar as **diversas intervenções de responsáveis do BCE ao longo da semana**, incluindo Lagarde (já hoje), de Guindos, Lane, Nagel, Muller, Villeroy de Galhau, Knot, Holzmann, Cipollone e Escrivá, procurando-se sinais sobre o ritmo de descidas dos juros de referência nas próximas reuniões. Ainda na Zona Euro, deverá ser conhecida uma melhoria marginal da confiança dos consumidores em Novembro.

### Nvidia apresenta resultados.

Esta semana, deverá ser revelada uma subida da inflação no Reino Unido em Out, de 1.7% para 2.2% YoY, mas com a *core* a recuar de 3.2% para 3.1% YoY. No Japão, a inflação terá recuado de 2.5% para 2.3% YoY. **Na earnings season, o foco incidirá sobre os resultados da gigante Nvidia, mas também da Walmart, Lowe's e Target, neste caso com sinais sobre a saúde dos consumidores americanos**. No Rio de Janeiro, terá lugar a Cimeira do G20.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	43 445	-0.7%	15.3%
S&P 500	5 871	-1.3%	23.1%
Nasdaq	18 680	-2.2%	24.4%
Euro Stoxx 600	503	-0.8%	5.0%
PSI	6 428	0.8%	0.5%
IBEX 35	11 636	1.0%	15.2%
DAX	19 211	-0.3%	14.7%
CAC 40	7 270	-0.6%	-3.6%
FTSE 100	8 064	-0.1%	4.3%
Nikkei 225	38 221	-1.1%	14.2%
Bovespa	127 792	-	-4.8%
Hang Seng	19 575	0.8%	14.8%
Shanghai Composite	3 324	-0.2%	11.7%
MSCI World (Euros)	360	-0.7%	22.8%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.12%	4.30%	2.20%
5 anos	2.18%	4.31%	2.29%
10 anos	2.36%	4.44%	2.80%
30 anos	2.57%	4.62%	3.40%

### Variação Diária

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

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.209%	4.093%	4.311%
5 anos	2.205%	3.939%	4.120%
10 anos	2.295%	3.929%	4.071%
30 anos	2.065%	3.790%	4.113%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.062%	4.610%	4.710%
3m	2.998%	4.491%	4.685%
6m	2.748%	4.392%	4.604%
12m	2.475%	4.242%	4.462%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.055	-0.1%	-4.7%
EUR / GBP	0.835	0.5%	-3.6%
EUR / CHF	0.936	-0.2%	0.8%
GBP / USD	1.263	-0.6%	-1.1%
USD / JPY	154.280	-0.9%	9.5%
USD / CNY	7.230	0.0%	1.8%
EUR / AUD	1.632	0.1%	0.8%
EUR / NOK	11.688	-0.3%	4.4%
EUR / SEK	11.570	0.0%	4.2%
USD / BRL	5.796	-0.1%	19.5%
EUR / CNY	7.627	-0.1%	-2.9%

### EUR/USD

Suportes	1.0513	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).

18 de novembro de 2024

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	208	0.7%	23.3%
Chemicals	1 205	-0.2%	-7.1%
Healthcare	1 104	-2.9%	4.1%
Retail	445	-0.1%	10.4%
Telecoms	229	-0.2%	16.6%
Oil & Gas	342	1.0%	-4.0%
Utilities	392	0.3%	-0.2%
Info Technology	766	-2.8%	0.7%
Insurance	402	0.9%	15.9%
Industrial Goods&Services	878	-0.9%	13.4%
Autos	534	-0.2%	-14.9%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.15	0.8%	11.8%
BCP	0.44	0.5%	62.1%
Corticeira Amorim	8.17	-0.5%	-10.6%
CTT	4.38	0.1%	25.4%
EDP	3.50	2.2%	-23.2%
EDP Renováveis	11.37	3.1%	-38.6%
Galp Energia	15.69	1.5%	17.6%
Greenvolt	8.25	0.2%	0.8%
Ibersol	7.50	0.0%	12.3%
Jerónimo Martins	17.77	-2.4%	-22.9%
Mota Engil	2.60	0.9%	-34.4%
Navigator	3.65	1.1%	2.9%
NOS	3.46	0.7%	8.1%
REN	2.39	1.9%	2.6%
Semapa	14.30	0.0%	6.7%
Sonae SGPS	0.92	0.4%	2.0%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	33 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	32 p.b.	1 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	28 p.b.	1 p.b.	-4 p.b.
Brasil	167 p.b.	4 p.b.	34 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 478	-2.5%	31.8%
Health Care	1 652	-1.9%	3.9%
Financials	829	0.5%	32.3%
Communications	325	-1.8%	32.1%
Consumer Discretionary	1 722	-1.4%	21.4%
Industry	1 174	-0.6%	21.7%
Consumer Staples	861	-0.8%	12.9%
Energy	722	-0.3%	12.8%
Utilities	401	1.5%	24.7%
Real Estate	269	0.2%	7.0%
Materials	574	-0.8%	6.3%

VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	14.3	0.0%	14.9%
VSTOXX	17.1	0.0%	26.0%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	56 p.b.	2 p.b.	-4 p.b.
Crossover	304 p.b.	8 p.b.	-3 p.b.
Sénior	62 p.b.	2 p.b.	-9 p.b.
Subordinadas	109 p.b.	3 p.b.	-7 p.b.

COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	67.02	-2.4%	-6.5%
Brent	71.04	-2.1%	-7.8%
Gás Natural (EUA)	2.82	1.4%	-20.2%
Gás Natural (Europa)	46.55	0.7%	43.9%
Ouro	2 563.25	-0.4%	24.2%
Cobre	8 990.00	-0.6%	5.0%
Alumínio	2 516.50	-0.6%	5.6%
Índice CRB Metals	1 031.05	-0.6%	-0.1%
Milho	435.25	1.0%	-15.4%
Trigo	554.00	1.0%	-18.4%
Soja	998.50	1.1%	-20.3%
Café	279.40	3.0%	47.1%
Cacau	8 506.00	6.7%	122.8%
Índice CRB Food	525.830	0.2%	13.0%

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. 18	Índice NAHB de confiança no mercado da habitação (pontos)	Nov.	42		43
	Nov. 19	Início de novas construções – mensal (%)	Out.	-1.2		0.5
	Nov. 19	Licenças de construção – mensal (%)	Out.	1.2		-3.1
	Nov. 21	Índice Philadelphia Fed (pontos)	Nov.	5.0		10.3
	Nov. 21	Novos pedidos de subsídio desemprego (milhares)	Nov. 16	220		217
Zona Euro	Nov. 19	IPC – mensal / homóloga (%)	Out. F	0.3 / 2.0		-0.1 / 1.7
	Nov. 19	IPC core – homóloga (%)	Out. F	2.7		2.7
	Nov. 21	Confiança dos consumidores (pontos)	Nov. E	-12.3		-12.5
	Nov. 22	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Nov. E	46.0		46.0
	Nov. 22	Índice PMI Serviços (pontos)	Nov. E	51.6		51.6
	Nov. 22	Índice PMI Compósito (pontos)	Nov. E	49.9		50.0
Alemanha	Nov. 20	IPP – mensal / homóloga (%)	Out.	-0.1 / -1.2		-0.5 / -1.4
França	Nov. 21	Confiança na indústria (pontos)	Nov.	95		92
Portugal	Nov. 20	IPP – mensal / homóloga (%)	Out.	-		-1.0 / 0.9
Reino Unido	Nov. 20	IPC – mensal / homóloga (%)	Out.	0.5 / 2.2		0.0 / 1.7
	Nov. 20	IPC core – homóloga (%)	Out.	3.1		3.2
	Nov. 22	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Out.	-0.3 / 3.4		0.3 / 3.4
	Nov. 22	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Nov. E	50.1		49.9
	Nov. 22	Índice PMI Serviços (pontos)	Nov. E	52.2		52.0
Japão	Nov. 22	IPC – homóloga (%)	Out.	2.3		2.5

## Indicadores e eventos económicos mais recentes

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	220	217	221
	Nov. 15	Vendas a retalho – mensal (%)	Out.	0.3	0.4	0.8 (r+)
	Nov. 15	Produção industrial – mensal (%)	Out.	-0.4	-0.3	-0.5 (r-)
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-)

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.

