

21 de novembro de 2024

## Escalada da guerra na Ucrânia penaliza acções.

Bolsas europeias em queda. Ouro e petróleo valorizam.

A evolução do conflito militar na Ucrânia permanece no centro das atenções dos investidores, penalizando o desempenho das acções europeias e favorecendo a valorização do ouro e do petróleo. A Ucrânia lançou ontem, pela primeira vez, mísseis de fabrico britânico para destinos militares em território russo. Já esta noite a Rússia terá lançado um míssil balístico intercontinental (com um alcance muito maior e possibilidade de transportar armas nucleares), o que corresponde também à primeira vez em que tal acontece, o que está a ser visto como uma potencial escalada do conflito. Os mercados accionistas europeus apresentam perdas generalizadas, o ouro avança 0.6% (para USD 2668/onça) e os preços do petróleo sobem cerca de 1.3% esta manhã, também impulsionados por um novo aumento dos *stocks* semanais de *crude* nos EUA. Os resultados apresentados ontem pela Nvidia para o 3º trimestre superaram as expectativas, assim como as vendas (94% YoY) e a previsão para o 4º trimestre. Contudo, apesar do forte crescimento, as vendas registam uma nova desaceleração face aos trimestres anteriores, ficando abaixo das expectativas mais agressivas de alguns analistas, o que levou a uma desvalorização de 2% dos títulos da empresa no *after-market*.

Novos sinais de actuação mais lenta do Fed no corte dos juros.

John Williams, Presidente do Fed de Nova Iorque, reconhece que a inflação tem exibido uma descida significativa em direcção ao objectivo de 2%, mas que “não está ainda lá”. Embora reiterando a expectativa de que os juros de referência estarão no final de 2025 a níveis mais baixos que os actuais, os comentários de Williams sugerem uma actuação do Fed mais gradual, e uma descida dos juros mais gradual, em linha com o sinalizado por outros membros da instituição. Será hoje conhecida a evolução dos pedidos de subsídio de desemprego na última semana.

Aceleração salarial não deverá impedir descida de juros do BCE.

Os salários negociados na Zona Euro aceleraram no 3º trimestre de 3.5% para 5.4% YoY. Tal evolução era, no entanto, já antecipada pelo BCE, ilustrando essencialmente efeitos desfasados do processo negocial de salários na Alemanha. O Governador do Banco de França defendeu que a potencial elevação de tarifas pela futura Administração Trump às importações dos EUA não deverá alterar de forma significativa o *outlook* para a inflação da Zona Euro. Os riscos negativos à actividade e à inflação justificam assim a continuação da descida dos juros de referência pelo BCE. Os comentários de Villeroy de Galhau contrastam, assim, com os do Presidente do Bundesbank, que alertou há dias para os riscos inflacionistas decorrentes da política proteccionista de Trump.

| ACÇÕES             | Valor   | Var.Diária | Var.YTD |
|--------------------|---------|------------|---------|
| Dow Jones          | 43 408  | 0.3%       | 15.2%   |
| S&P 500            | 5 917   | 0.0%       | 24.1%   |
| Nasdaq             | 18 966  | -0.1%      | 26.3%   |
| Euro Stoxx 600     | 500     | 0.0%       | 4.5%    |
| PSI                | 6 353   | -0.1%      | -0.7%   |
| IBEX 35            | 11 590  | 0.0%       | 14.7%   |
| DAX                | 19 005  | -0.3%      | 13.5%   |
| CAC 40             | 7 198   | -0.4%      | -4.6%   |
| FTSE 100           | 8 085   | -0.2%      | 4.5%    |
| Nikkei 225         | 38 026  | -0.9%      | 13.6%   |
| Bovespa            | 128 197 | 0.3%       | -4.5%   |
| Hang Seng          | 19 601  | -0.5%      | 15.0%   |
| Shanghai Composite | 3 370   | 0.1%       | 13.3%   |
| MSCI World (Euros) | 362     | 0.5%       | 23.7%   |

| DÍVIDA PÚBLICA | Alemanha | EUA   | Portugal |
|----------------|----------|-------|----------|
| 2 anos         | 2.13%    | 4.31% | 2.20%    |
| 5 anos         | 2.18%    | 4.28% | 2.28%    |
| 10 anos        | 2.35%    | 4.41% | 2.81%    |
| 30 anos        | 2.55%    | 4.60% | 3.39%    |

### Variação Diária

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

| SWAPS   | Europa | EUA    | R. Unido |
|---------|--------|--------|----------|
| 2 anos  | 2.271% | 4.099% | 4.280%   |
| 5 anos  | 2.267% | 3.922% | 4.065%   |
| 10 anos | 2.348% | 3.908% | 4.034%   |
| 30 anos | 2.096% | 3.764% | 4.103%   |

| MONETÁRIO | Euribor | SOFR USD | Sonia GBP |
|-----------|---------|----------|-----------|
| 1m        | 3.035%  | 4.595%   | 4.709%    |
| 3m        | 3.013%  | 4.514%   | 4.676%    |
| 6m        | 2.743%  | 4.423%   | 4.586%    |
| 12m       | 2.448%  | 4.261%   | 4.438%    |

| CÂMBIOS   | SPOT    | Var.Diária | Var.YTD |
|-----------|---------|------------|---------|
| EUR / USD | 1.053   | -0.5%      | -4.8%   |
| EUR / GBP | 0.832   | -0.3%      | -4.0%   |
| EUR / CHF | 0.931   | -0.3%      | 0.3%    |
| GBP / USD | 1.265   | -0.1%      | -0.9%   |
| USD / JPY | 155.220 | 0.3%       | 10.2%   |
| USD / CNY | 7.245   | 0.1%       | 2.0%    |
| EUR / AUD | 1.621   | -0.1%      | 0.1%    |
| EUR / NOK | 11.651  | 0.2%       | 4.1%    |
| EUR / SEK | 11.621  | 0.5%       | 4.6%    |
| USD / BRL | 5.772   | 0.4%       | 19.0%   |
| EUR / CNY | 7.630   | -0.4%      | -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).

21 de novembro de 2024

| EURO STOXX 600            | Valor | Var.Diária | Var.YTD |
|---------------------------|-------|------------|---------|
| Banking                   | 206   | -0.1%      | 21.8%   |
| Chemicals                 | 1 194 | -0.5%      | -7.9%   |
| Healthcare                | 1 109 | 0.4%       | 4.5%    |
| Retail                    | 438   | -0.4%      | 8.7%    |
| Telecoms                  | 231   | 0.2%       | 17.3%   |
| Oil & Gas                 | 340   | 0.1%       | -4.5%   |
| Utilities                 | 389   | -0.3%      | -1.0%   |
| Info Technology           | 759   | -0.1%      | -0.2%   |
| Insurance                 | 402   | 0.1%       | 15.9%   |
| Industrial Goods&Services | 867   | -0.4%      | 12.0%   |
| Autos                     | 522   | -1.3%      | -16.8%  |

| PSI               | Valor | Var.Diária | Var.YTD |
|-------------------|-------|------------|---------|
| Altri             | 5.26  | -0.8%      | 14.3%   |
| BCP               | 0.44  | 0.0%       | 60.3%   |
| Corticeira Amorim | 8.09  | 0.2%       | -11.5%  |
| CTT               | 4.43  | 0.5%       | 26.9%   |
| EDP               | 3.41  | -0.3%      | -25.2%  |
| EDP Renováveis    | 10.65 | -1.3%      | -42.5%  |
| Galp Energia      | 15.61 | -0.2%      | 17.0%   |
| Greenvolt         | 8.24  | 0.2%       | 0.7%    |
| Ibersol           | 7.30  | -1.1%      | 9.3%    |
| Jerónimo Martins  | 17.74 | 1.9%       | -23.0%  |
| Mota Engil        | 2.44  | -3.3%      | -38.3%  |
| Navigator         | 3.66  | -1.2%      | 3.2%    |
| NOS               | 3.50  | 1.0%       | 9.2%    |
| REN               | 2.41  | -0.2%      | 3.7%    |
| Semapa            | 14.08 | -1.0%      | 5.1%    |
| Sonae SGPS        | 0.93  | 0.1%       | 2.6%    |

| CDS 5Y   | SPOT     | Var.Diária | Var.YTD  |
|----------|----------|------------|----------|
| EUA      | 33 p.b.  | 1 p.b.     | -14 p.b. |
| Alemanha | 11 p.b.  | 0 p.b.     | -6 p.b.  |
| Espanha  | 30 p.b.  | 0 p.b.     | -4 p.b.  |
| França   | 33 p.b.  | 0 p.b.     | 8 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.  | 1 p.b.     | -3 p.b.  |
| Brasil   | 158 p.b. | -4 p.b.    | 26 p.b.  |

| S&P 500                | Valor | Var.Diária | Var.YTD |
|------------------------|-------|------------|---------|
| Info Technology        | 4 532 | -0.2%      | 33.4%   |
| Health Care            | 1 663 | 1.2%       | 4.6%    |
| Financials             | 823   | -0.3%      | 31.4%   |
| Communications         | 332   | 0.1%       | 34.9%   |
| Consumer Discretionary | 1 734 | -0.6%      | 22.3%   |
| Industry               | 1 173 | 0.1%       | 21.6%   |
| Consumer Staples       | 868   | -0.2%      | 13.8%   |
| Energy                 | 732   | 1.0%       | 14.4%   |
| Utilities              | 407   | 0.1%       | 26.5%   |
| Real Estate            | 272   | -0.2%      | 8.2%    |
| Materials              | 581   | 0.7%       | 7.6%    |

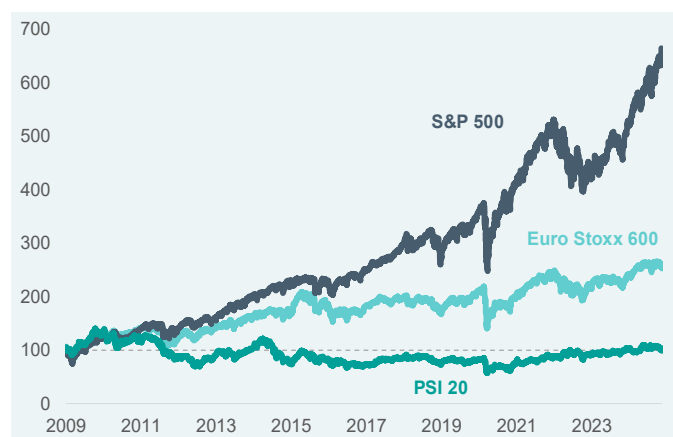
| VOLATILIDADE | SPOT | Var.Diária | Var.YTD |
|--------------|------|------------|---------|
| VIX          | 16.4 | 0.0%       | 31.3%   |
| VSTOXX       | 19.2 | 0.0%       | 41.6%   |

| CRÉDITO      | SPOT     | Var.Diária | Var.YTD |
|--------------|----------|------------|---------|
| ITRAXX       |          |            |         |
| Main         | 57 p.b.  | 1 p.b.     | -3 p.b. |
| Crossover    | 303 p.b. | 2 p.b.     | -3 p.b. |
| Sénior       | 62 p.b.  | 1 p.b.     | -8 p.b. |
| Subordinadas | 110 p.b. | 2 p.b.     | -6 p.b. |

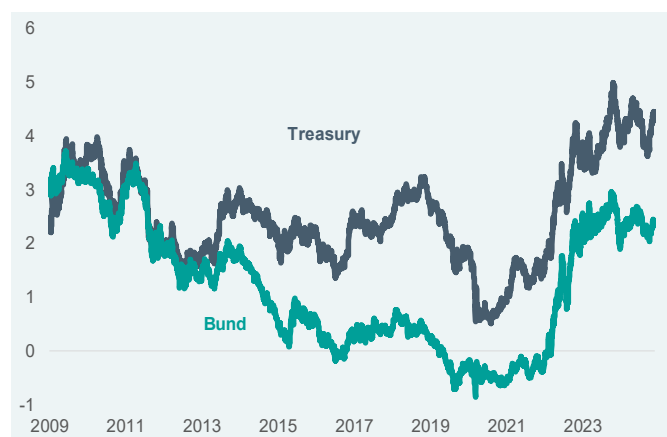
| COMMODITIES          | SPOT     | Var.Diária | Var.YTD |
|----------------------|----------|------------|---------|
| WTI                  | 68.75    | -0.9%      | -4.0%   |
| Brent                | 72.81    | -0.7%      | -5.5%   |
| Gás Natural (EUA)    | 3.19     | 6.5%       | -9.8%   |
| Gás Natural (Europa) | 46.80    | 2.5%       | 44.7%   |
| Ouro                 | 2 651.90 | 0.9%       | 28.5%   |
| Cobre                | 9 087.50 | 0.2%       | 6.2%    |
| Alumínio             | 2 644.50 | 1.4%       | 10.9%   |
| Índice CRB Metals    | 1 034.95 | 0.0%       | 0.3%    |
| Milho                | 440.00   | 0.5%       | -14.4%  |
| Trigo                | 572.25   | 0.8%       | -15.8%  |
| Soja                 | 990.50   | -0.8%      | -20.9%  |
| Café                 | 281.30   | -0.3%      | 48.1%   |
| Cacau                | 8 563.00 | 3.0%       | 124.3%  |
| Índice CRB Food      | 522.820  | -0.2%      | 12.3%   |

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. 18 | Índice NAHB de confiança no mercado da habitação (pontos) | Nov.    | 42          | 46         | 43              |
|             | Nov. 19 | Início de novas construções – mensal (%)                  | Out.    | -1.5        | -3.1       | -1.9 (r-)       |
|             | Nov. 19 | Licenças de construção – mensal (%)                       | Out.    | 0.7         | -0.6       | -3.1 (r-)       |
|             | 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   | 0.3 / 2.0  | -0.1 / 1.7      |
|             | Nov. 19 | IPC core – homóloga (%)                                   | Out. F  | 2.7         | 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 / -1.0 | 0.2 / -1.1 | -0.5 / -1.4     |
| França      | Nov. 21 | Confiança na indústria (pontos)                           | Nov.    | 94          | 97         | 93 (r+)         |
| Portugal    | Nov. 20 | IPP – mensal / homóloga (%)                               | Out.    | -           | -0.8 / 0.1 | -0.9 / 1.0 (r+) |
|             | Nov. 20 | IPC – mensal / homóloga (%)                               | Out.    | 0.5 / 2.2   | 0.6 / 2.3  | 0.0 / 1.7       |
| Reino Unido | Nov. 20 | IPC core – homóloga (%)                                   | Out.    | 3.1         | 3.3        | 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.

# 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

|                         |                                   |                   |
|-------------------------|-----------------------------------|-------------------|
| <b>Jorge Jesus</b>      | jorge.jesus@novobanco.pt          | +351 21 310 94 91 |
| <b>Filipa Rodrigues</b> | filipa.rodrigues@novobanco.pt     | +351 21 310 94 96 |
| <b>Jorge Bastos</b>     | jorge.bastos@novobanco.pt         | +351 21 310 95 74 |
| <b>Marco Pereira</b>    | marco.pereira@novobanco.pt        | +351 21 310 95 38 |
| <b>Ricardo Oliveira</b> | ricardo.oliveira@novobanco.pt     | +351 21 310 95 37 |
| <b>Rita Martinho</b>    | rita.vieira.martinho@novobanco.pt | +351 21 310 95 60 |