

22 de novembro de 2024

## PMIs sugerem queda da actividade na Zona Euro.

**Yields da dívida e euro descem acentuadamente.**

Os índices PMI apontam para uma evolução da actividade na Zona Euro em Novembro consideravelmente mais desfavorável que o esperado, com o índice compósito a cair de 50 para 48.1 pontos, sinalizando assim um regresso a território de contracção. O índice da indústria desceu de 46 para 45.2 e o dos serviços de 51.6 para 49.2, neste caso em terreno contraccionista pela 1ª vez em 10 meses. Deve notar-se a queda das novas encomendas, enquanto no plano dos preços, se verificou um aumento tanto nos custos como nos preços finais. Tratando-se estes índices de surveys, neste caso conduzidos após as eleições presidenciais nos EUA, esta evolução reflectirá a reacção dos inquiridos à vitória de Trump, bem como aos riscos geopolíticos e à incerteza política na Alemanha. Foi hoje conhecida a revisão em baixa do crescimento do PIB alemão no 3º trimestre, de 0.2% para 0.1% QoQ, um desempenho afinal menos positivo, após a queda de 0.3% no 2º trimestre. **As yields da dívida na Zona Euro descem hoje de forma acentuada**, a que corresponde uma valorização dos respectivos títulos. As taxas da dívida alemã descem 13 bps a 2 anos (1.98%) e 8 bps a 10 anos (2.24%). **O euro cai para cerca de EUR/USD 1.04.**

**Riscos geopolíticos favorecem dólar e ouro.**

O movimento de apreciação do dólar acentuou-se ontem e prossegue esta manhã, com os sinais de escalada na guerra da Ucrânia a incrementarem a procura da divisa norte-americana, que continua a ser vista como activo de refúgio. A libra recua para GBP/USD 1.258, na sequência da divulgação de uma queda das vendas a retalho no Reino Unido de 0.7% MoM em Outubro, consideravelmente mais acentuada que o esperado. **O ouro volta ser claramente favorecido pelos receios de natureza geopolítica, valorizando cerca de 1% esta 6ª feira, para USD 2698/onça.**

**Sector tecnológico lidera recuperação das acções.**

As bolsas europeias e asiáticas apresentam uma tendência positiva esta 6ª feira, liderada pelo sector tecnológico. As acções da Nvidia valorizaram 0.5% na sessão de ontem, tendo assim sido ultrapassada a reacção inicial de algum desapontamento com a desaceleração das vendas dada a conhecer nas contas relativas ao 3º trimestre. Note-se que os índices do mercado chinês encerraram em queda, mantendo-se as preocupações dos investidores acerca do outlook económico da China, dada a expectativa de elevação de tarifas às importações dos EUA pela futura Administração Trump. No plano da política monetária, o Presidente do Fed de Chicago, Austan Goolsbee, afirmou antecipar que as taxas de juro de referência desçam ainda expressivamente, manifestando confiança na queda da inflação para os níveis desejados.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	43 870	1.1%	16.4%
S&P 500	5 949	0.5%	24.7%
Nasdaq	18 972	0.0%	26.4%
Euro Stoxx 600	503	0.4%	4.9%
PSI	6 360	0.1%	-0.6%
IBEX 35	11 612	0.2%	14.9%
DAX	19 146	0.7%	14.3%
CAC 40	7 213	0.2%	-4.4%
FTSE 100	8 149	0.8%	5.4%
Nikkei 225	38 284	0.7%	14.4%
Bovespa	126 922	-1.0%	-5.4%
Hang Seng	19 211	-2.0%	12.7%
Shanghai Composite	3 267	-3.1%	9.8%
MSCI World (Euros)	365	0.6%	24.5%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.11%	4.35%	2.18%
5 anos	2.14%	4.30%	2.27%
10 anos	2.32%	4.42%	2.79%
30 anos	2.54%	4.60%	3.38%

### Variação Diária

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

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.261%	4.125%	4.233%
5 anos	2.250%	3.935%	3.992%
10 anos	2.333%	3.907%	3.951%
30 anos	2.109%	3.753%	4.012%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.045%	4.588%	4.709%
3m	3.000%	4.521%	4.686%
6m	2.761%	4.434%	4.604%
12m	2.465%	4.291%	4.470%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.049	-0.4%	-5.2%
EUR / GBP	0.832	0.0%	-4.0%
EUR / CHF	0.929	-0.2%	0.1%
GBP / USD	1.260	-0.4%	-1.3%
USD / JPY	154.440	-0.5%	9.7%
USD / CNY	7.237	-0.1%	1.9%
EUR / AUD	1.609	-0.7%	-0.6%
EUR / NOK	11.607	-0.4%	3.7%
EUR / SEK	11.595	-0.2%	4.4%
USD / BRL	5.815	0.0%	19.8%
EUR / CNY	7.590	-0.5%	-3.4%

### EUR/USD

Suportes	1.0449	1.0400	1.0354
Resistências	1.0500	1.0610	1.0660

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

22 de novembro de 2024

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	206	0.2%	22.0%
Chemicals	1 197	0.2%	-7.7%
Healthcare	1 109	0.0%	4.5%
Retail	440	0.4%	9.1%
Telecoms	230	-0.4%	16.8%
Oil & Gas	344	1.2%	-3.3%
Utilities	388	-0.1%	-1.1%
Info Technology	768	1.1%	0.9%
Insurance	408	1.5%	17.6%
Industrial Goods&Services	874	0.8%	12.9%
Autos	522	0.0%	-16.8%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.07	-3.6%	10.2%
BCP	0.45	1.6%	62.8%
Corticeira Amorim	8.17	1.0%	-10.6%
CTT	4.44	0.1%	27.1%
EDP	3.45	1.2%	-24.3%
EDP Renováveis	10.53	-1.1%	-43.2%
Galp Energia	15.69	0.5%	17.6%
Greenvolt	8.22	-0.2%	0.5%
Ibersol	7.30	0.0%	9.3%
Jerónimo Martins	17.78	0.2%	-22.8%
Mota Engil	2.43	-0.7%	-38.7%
Navigator	3.54	-3.4%	-0.3%
NOS	3.48	-0.4%	8.7%
REN	2.42	0.2%	3.9%
Semapa	14.04	-0.3%	4.8%
Sonae SGPS	0.93	-0.2%	2.4%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	33 p.b.	0 p.b.	-14 p.b.
Alemanha	11 p.b.	0 p.b.	-5 p.b.
Espanha	31 p.b.	0 p.b.	-3 p.b.
França	34 p.b.	1 p.b.	10 p.b.
Irlanda	16 p.b.	0 p.b.	-8 p.b.
Itália	59 p.b.	0 p.b.	-17 p.b.
Portugal	28 p.b.	-1 p.b.	-4 p.b.
Brasil	156 p.b.	-2 p.b.	24 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 557	0.6%	34.1%
Health Care	1 677	0.8%	5.5%
Financials	833	1.3%	33.1%
Communications	326	-1.7%	32.6%
Consumer Discretionary	1 728	-0.3%	21.9%
Industry	1 187	1.2%	23.1%
Consumer Staples	879	1.2%	15.3%
Energy	738	0.8%	15.3%
Utilities	414	1.8%	28.8%
Real Estate	274	0.6%	8.9%
Materials	587	1.2%	8.9%

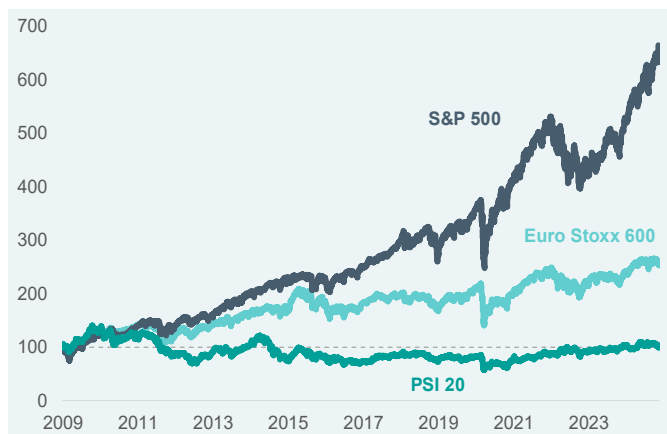
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	17.2	0.0%	37.8%
VSTOXX	20.1	0.0%	47.8%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	57 p.b.	0 p.b.	-3 p.b.
Crossover	304 p.b.	0 p.b.	-3 p.b.
Sénior	62 p.b.	1 p.b.	-8 p.b.
Subordinadas	111 p.b.	1 p.b.	-5 p.b.

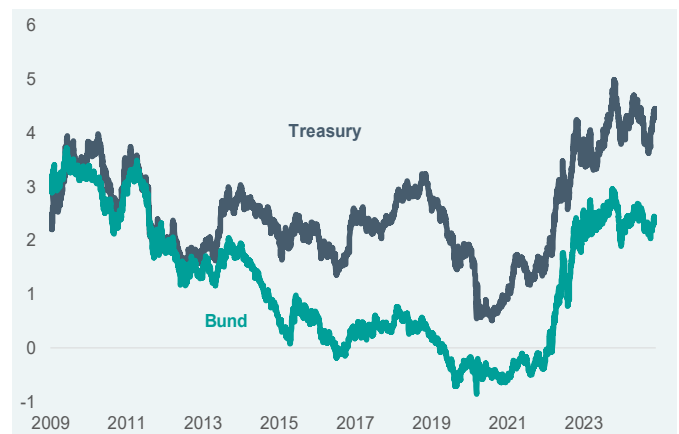
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	70.10	1.8%	-2.2%
Brent	74.23	2.0%	-3.6%
Gás Natural (EUA)	3.34	4.6%	-5.7%
Gás Natural (Europa)	48.30	3.2%	49.3%
Ouro	2 671.91	0.8%	29.5%
Cobre	9 089.50	0.0%	6.2%
Alumínio	2 644.00	0.0%	10.9%
Índice CRB Metals	1 038.25	0.3%	0.6%
Milho	436.25	-0.9%	-15.2%
Trigo	569.50	-0.5%	-16.2%
Soja	977.75	-1.3%	-22.0%
Café	292.50	4.0%	53.9%
Cacau	8 492.00	-0.8%	122.5%
Índice CRB Food	523.530	0.1%	12.5%

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.	8.0	-5.5	10.3
	Nov. 21	Novos pedidos de subsídio desemprego (milhares)	Nov. 16	220	213	219 (r+)
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	-12.4	-13.7	-12.5
	Nov. 22	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Nov. E	46.0	45.2	46.0
	Nov. 22	Índice PMI Serviços (pontos)	Nov. E	51.6	49.2	51.6
Alemanha	Nov. 20	IPP – mensal / homóloga (%)	Out.	-0.1 / -1.0	0.2 / -1.1	-0.5 / -1.4
	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+)
Reino Unido	Nov. 20	IPC – mensal / homóloga (%)	Out.	0.5 / 2.2	0.6 / 2.3	0.0 / 1.7
	Nov. 20	IPC core – homóloga (%)	Out.	3.1	3.3	3.2
	Nov. 22	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Out.	-0.3 / 3.4	-0.7 / 2.4	0.1 / 3.2 (r-)
	Nov. 22	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Nov. E	50.0	48.6	49.9
Japão	Nov. 22	Índice PMI Serviços (pontos)	Nov. E	52.0	50.0	52.0
	Nov. 22	IPC – homóloga (%)	Out.	2.3	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