

25 de novembro de 2024

Mercado “aprova” Secretário do Tesouro dos EUA.

Acções valorizam. Yields, ouro e petróleo recuam.

A semana iniciou com **valorizações nos índices accionistas** na Ásia e na Europa (+1.3% no Nikkei, +0.65% no DAX), com ganhos nos futuros dos índices americanos (+0.45% no S&P 500), com uma **depreciação do dólar** (-0.33% em termos efectivos) e com **recuos das yields dos Treasuries** (-7 bps nos 10 anos, para 4.34%, contagiando a *yield* do Bund na mesma maturidade, que descia 2 bps, para 2.22%). Estes movimentos traduzem a **reacção do mercado à nomeação, por Trump, de Scott Bessent para Secretário do Tesouro dos EUA**. Sendo um *hedge fund manager* conhecido e com longa experiência, o mercado parece acreditar que adoptará uma abordagem mais gradualista às propostas de Trump sobre tarifas, impostos, etc, privilegiando a estabilidade financeira. O preço do petróleo recuava 0.7% (para USD 74/barril no Brent), reflectindo notícias de um possível cessar-fogo entre Israel e o Hezbollah. O ouro recuava 1.5%, com o alívio da aversão ao risco.

Inflação terá voltado a subir na Zona Euro...

Esta semana, deverá ser conhecida uma **subida da inflação na Zona Euro em Novembro, de 2% para 2.3% YoY, ou de 2.7% para 2.8% YoY a nível core**. Esta evolução reflectirá efeitos de base desfavoráveis nos preços dos serviços. Ainda na Zona Euro, será divulgado o indicador de sentimento económico da CE, esperando-se uma relativa estabilização. Já hoje, o Ifo (sentimento económico na Alemanha) revelou um recuo marginal. Merecem ainda atenção, **em França, as negociações sobre o Orçamento 2025**, com destaque para a reunião entre o Governo e o Rassemblement National, de Le Pen (de quem parece depender a aprovação do OE e a sobrevivência do Governo do PM Barnier). Na 5ª feira, tem lugar uma votação na Assembleia Nacional sobre a reforma das pensões, que poderá gerar reacções no mercado. Na China, os PMIs de Novembro deverão sugerir uma expansão marginal da actividade.

...e a revelar alguma persistência nos EUA.

Esta semana, merece atenção, nos EUA, a **divulgação das minutas da última reunião de política monetária do Fed**, de 7 Nov, na qual o ritmo de descida dos juros de referência foi reduzido de 50 para 25 bps. O Chair Powell veio, entretanto, sugerir que o Fed não deve ter pressa em cortar os juros. A robustez da economia americana deverá ser sinalizada, esta terça-feira, pela divulgação de uma melhoria da confiança dos consumidores em Nov. Ainda nos EUA, espera-se a confirmação de um crescimento do PIB de 2.8% QoQ anualizado no 3Q. Na 5ª feira, deverá ser conhecida uma **subida do deflador do consumo pessoal nos EUA em Out, para 2.3% YoY, ou 2.8% a nível core**. Estima-se uma pequena desaceleração das despesas de consumo pessoal das famílias americanas nesse mês.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	44 297	1.0%	17.5%
S&P 500	5 969	0.3%	25.1%
Nasdaq	19 004	0.2%	26.6%
Euro Stoxx 600	508	1.2%	6.2%
PSI	6 409	0.8%	0.2%
IBEX 35	11 657	0.4%	15.4%
DAX	19 323	0.9%	15.3%
CAC 40	7 255	0.6%	-3.8%
FTSE 100	8 262	1.4%	6.8%
Nikkei 225	38 780	1.3%	15.9%
Bovespa	129 126	1.7%	-3.8%
Hang Seng	19 151	-0.4%	12.3%
Shanghai Composite	3 264	-0.1%	9.7%
MSCI World (Euros)	369	1.3%	26.1%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	1.99%	4.37%	2.07%
5 anos	2.06%	4.29%	2.20%
10 anos	2.24%	4.40%	2.73%
30 anos	2.50%	4.59%	3.34%

Varição Diária

2 anos	-12 p.b.	2 p.b.	-11 p.b.
5 anos	-9 p.b.	-1 p.b.	-7 p.b.
10 anos	-8 p.b.	-2 p.b.	-7 p.b.
30 anos	-4 p.b.	-1 p.b.	-4 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.168%	4.133%	4.227%
5 anos	2.179%	3.907%	4.005%
10 anos	2.270%	3.857%	3.981%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.075%	4.589%	4.705%
3m	3.022%	4.521%	4.666%
6m	2.770%	4.437%	4.567%
12m	2.489%	4.300%	4.392%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.042	-0.7%	-5.8%
EUR / GBP	0.832	-0.1%	-4.1%
EUR / CHF	0.931	0.2%	0.3%
GBP / USD	1.253	-0.6%	-1.8%
USD / JPY	154.760	0.2%	9.9%
USD / CNY	7.248	0.2%	2.1%
EUR / AUD	1.603	-0.4%	-1.0%
EUR / NOK	11.542	-0.6%	3.1%
EUR / SEK	11.503	-0.8%	3.6%
USD / BRL	5.802	-0.2%	19.6%
EUR / CNY	7.552	-0.5%	-3.9%

EUR/USD

Suportes	1.0449	1.0400	1.0340
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).

25 de novembro de 2024

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	203	-1.3%	20.4%
Chemicals	1 208	0.9%	-6.8%
Healthcare	1 138	2.6%	7.3%
Retail	450	2.3%	11.6%
Telecoms	233	1.6%	18.6%
Oil & Gas	346	0.5%	-2.9%
Utilities	395	1.8%	0.7%
Info Technology	777	1.3%	2.2%
Insurance	410	0.5%	18.1%
Industrial Goods&Services	883	1.0%	14.1%
Autos	530	1.4%	-15.6%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.03	-0.8%	9.3%
BCP	0.44	-0.5%	62.0%
Corticeira Amorim	8.32	1.8%	-9.0%
CTT	4.50	1.5%	28.9%
EDP	3.48	1.0%	-23.6%
EDP Renováveis	10.94	3.9%	-40.9%
Galp Energia	15.90	1.3%	19.2%
Ibersol	7.32	0.3%	9.6%
Jerónimo Martins	17.80	0.1%	-22.7%
Mota Engil	2.57	6.1%	-35.0%
Navigator	3.51	-0.7%	-1.1%
NOS	3.52	1.0%	9.8%
REN	2.43	0.4%	4.3%
Semapa	14.00	-0.3%	4.5%
Sonae SGPS	0.93	0.1%	2.5%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	33 p.b.	0 p.b.	-14 p.b.
Alemanha	12 p.b.	0 p.b.	-5 p.b.
Espanha	31 p.b.	1 p.b.	-3 p.b.
França	34 p.b.	0 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.	0 p.b.	-4 p.b.
Brasil	156 p.b.	0 p.b.	23 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 547	-0.2%	33.9%
Health Care	1 679	0.1%	5.5%
Financials	843	1.1%	34.5%
Communications	324	-0.7%	31.7%
Consumer Discretionary	1 749	1.2%	23.3%
Industry	1 203	1.4%	24.7%
Consumer Staples	888	1.0%	16.4%
Energy	739	0.1%	15.4%
Utilities	412	-0.7%	27.9%
Real Estate	276	0.8%	9.8%

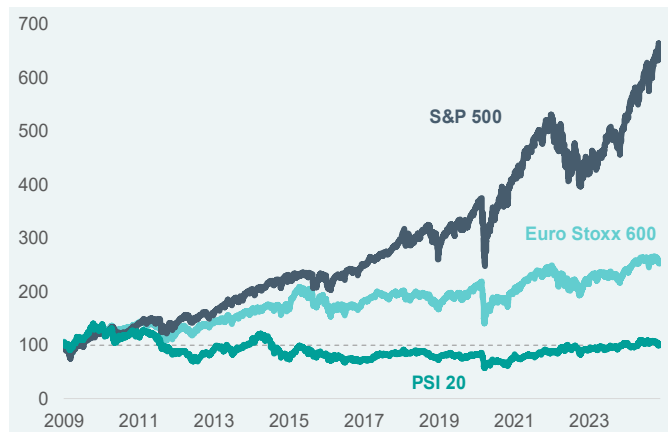
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	15.2	-9.7%	22.4%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	58 p.b.	1 p.b.	-2 p.b.
Crossover	308 p.b.	4 p.b.	-2 p.b.
Sénior	64 p.b.	2 p.b.	-6 p.b.
Subordinadas	113 p.b.	3 p.b.	-3 p.b.

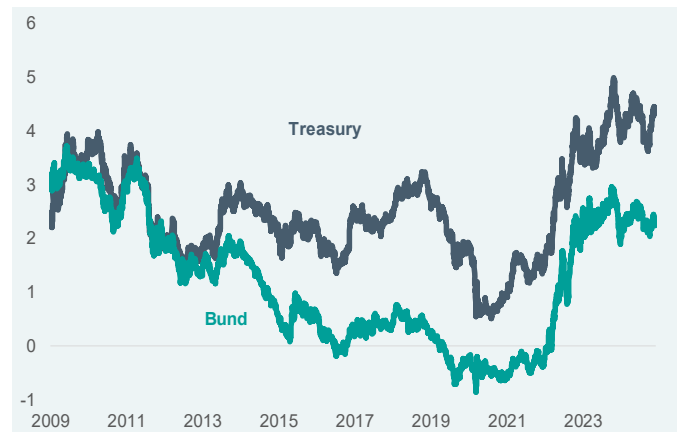
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	71.24	1.6%	-0.6%
Brent	75.17	1.3%	-2.4%
Gás Natural (EUA)	3.13	-6.3%	-11.6%
Gás Natural (Europa)	47.02	-2.7%	45.3%
Ouro	2 716.19	1.7%	31.7%
Cobre	9 008.50	-0.9%	5.3%
Alumínio	2 631.50	-0.5%	10.4%
Índice CRB Metals	1 036.02	-0.2%	0.4%
Milho	435.25	-0.2%	-15.4%
Trigo	564.75	-0.8%	-16.9%
Soja	983.50	0.6%	-21.5%
Café	295.70	1.1%	55.6%
Cacau	8 635.00	1.7%	126.2%
Índice CRB Food	524.170	0.1%	12.6%

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. 26	Índice S&P/CS de preços da habitação – homóloga (%)	Set.	4.6	5.2
	Nov. 26	Vendas de novas habitações – mensal (%)	Out.	-2.2	4.1
	Nov. 26	Confiança dos consumidores (Conference Board)	Nov.	111.8	108.7
	Nov. 26	Fed publica minutas da última reunião de política monetária			
	Nov. 27	PIB – trimestral anualizada (%)	3T 2ª	2.8	3.0
	Nov. 27	Encomendas de bens duradouros – mensal (%)	Out.	0.5	-0.7
	Nov. 27	Novos pedidos de subsídio desemprego (milhares)	Nov. 23	217	213
	Nov. 27	Rendimento das famílias – mensal (%)	Out.	0.3	0.3
	Nov. 27	Despesa das famílias – mensal (%)	Out.	0.4	0.5
	Nov. 27	Deflador das despesas consumo pessoal – mensal / homóloga (%)	Out.	0.2 / 2.3	0.2 / 2.1
	Nov. 27	Deflador core despesas consumo pessoal – mensal / homóloga (%)	Out.	0.3 / 2.8	0.3 / 2.7
	Zona Euro	Nov. 28	Índice de sentimento económico (pontos)	Nov.	95.7
Nov. 29		IPC – mensal / homóloga (%)	Nov. E	-0.2 / 2.3	0.3 / 2.0
Nov. 29		IPC core – homóloga (%)	Nov. E	2.8	2.7
Alemanha	Nov. 25	Índice IFO de clima empresarial (pontos)	Nov.	86.0	85.7
	Nov. 28	IPC – mensal / homóloga (%)	Nov. E	-0.2 / 2.3	0.4 / 2.0
	Nov. 29	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Out.	-0.5 / 3.3	1.3 / 0.9
Espanha	Nov. 28	IPC – mensal / homóloga (%)	Nov. E	0.2 / 2.3	0.6 / 1.8
	Nov. 28	IPC core – homóloga (%)	Nov. E	2.6	2.5
Portugal	Nov. 29	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Out.	-	-0.2 / 4.8
	Nov. 29	IPC – mensal / homóloga (%)	Nov. E	-	0.1 / 2.3
China	Nov. 30	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Nov.	50.2	50.1
	Nov. 30	Índice PMI Non-Manufacturing (pontos)	Nov.	50.3	50.2

Indicadores e eventos económicos mais recentes

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
	Nov. 22	Índice PMI Compósito (pontos)	Nov. E	50.0	48.1	50.0
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
	Nov. 22	Índice PMI Serviços (pontos)	Nov. E	52.0	50.0	52.0

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

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