

27 de novembro de 2024

Schnabel vê espaço limitado para cortes de juros.

Cenário de maior proteccionismo nos EUA pressiona ações.

O mercado europeu abriu com descidas moderadas na generalidade dos índices de ações, pressionado pelo **reforço das expectativas de aumento do proteccionismo nos EUA**, depois de Donald Trump nomear Jamieson Greer para US Trade Representative da sua futura Administração. Nota, também, para um reajuste das expectativas para a política monetária do BCE, depois de **Isabel Schnabel ter defendido uma maior cautela na descida dos juros directores do euro**, dado estes estarem já perto dos níveis não-restritivos à economia. Após os ganhos de ontem, **o dólar segue em baixa esta manhã**, para EUR/USD 1.051 e USD/JPY 151.65. A descida da cotação USD/JPY reflecte não só a depreciação da divisa americana, mas também o aumento das expectativas de subida dos juros directores no Japão em Dezembro, depois da preocupações reveladas pelo Governador Kazuo Ueda quanto ao recente enfraquecido da moeda japonesa. Na Nova Zelândia, o banco central desceu a *cash rate* em 50 bps, para 4.25%, mas revelou um *outlook* relativamente mais *hawkish* que o esperado pelo mercado, o que favoreceu uma apreciação do dólar neozelandês.

Spread da dívida francesa em máximos de 2012.

O **spread dos títulos de dívida francesa a 10Y face ao Bund subiu para 89 bps, um máximo desde 2012**. A fomentar esta subida está o **receio de queda do actual Governo francês**, dada a dificuldade que este enfrenta em fazer passar o Orçamento do Estado para 2025 no Parlamento e a ameaça do Rassemblement National de apresentar uma moção de não-confiança caso as suas exigências orçamentais não sejam cumpridas. A taxa da OAT francesa a 10Y segue em torno de 3.043%, enquanto que a *yield* do Bund alemão a 10Y recua para 2.167%. Em Portugal, a curva de rendimentos acompanha a tendência de descida das taxas alemãs.

Fed defende descida gradual dos juros.

Nos EUA, a *yield* do Treasury a 10Y desce para 4.27% e os 2Y seguem em torno de 4.225%. **As minutas da última reunião do comité de política monetária do Fed revelaram que os *policy makers* defendem uma descida gradual dos juros**, dado o desempenho mais forte que o esperado da actividade e do mercado do trabalho. Esta visão contrasta com a anterior expectativa de uma descida mais abrupta, que esteve na base do corte de 50 bps nos juros em Set. Hoje será divulgada a evolução do deflator das despesas consumo pessoal em Out. Ontem, foi conhecida a queda de 17.3% MoM das vendas de novas habitações em Out, em grande medida devido às disrupções causadas pela *hurricane season*. O índice S&P CoreLogic Case-Shiller sinalizou um abrandamento dos preços da habitação, de 5.2% para 4.6% YoY em Set.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	44 860	0.3%	19.0%
S&P 500	6 022	0.6%	26.2%
Nasdaq	19 176	0.6%	27.7%
Euro Stoxx 600	506	-0.6%	5.6%
PSI	6 415	-0.4%	0.3%
IBEX 35	11 618	-0.8%	15.0%
DAX	19 296	-0.6%	15.2%
CAC 40	7 195	-0.9%	-4.6%
FTSE 100	8 259	-0.4%	6.8%
Nikkei 225	38 135	-0.8%	14.0%
Bovespa	129 922	0.7%	-3.2%
Hang Seng	19 615	2.4%	15.1%
Shanghai Composite	3 310	1.5%	11.3%
MSCI World (Euros)	369	0.3%	26.0%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.02%	4.26%	2.10%
5 anos	2.03%	4.19%	2.17%
10 anos	2.19%	4.31%	2.70%
30 anos	2.42%	4.48%	3.30%

Variação Diária

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

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.173%	4.051%	4.187%
5 anos	2.163%	3.835%	3.964%
10 anos	2.244%	3.803%	3.940%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.078%	4.573%	4.701%
3m	2.985%	4.514%	4.663%
6m	2.711%	4.433%	4.559%
12m	2.416%	4.304%	4.392%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.047	-0.2%	-5.4%
EUR / GBP	0.835	0.0%	-3.7%
EUR / CHF	0.930	-0.1%	0.1%
GBP / USD	1.254	-0.1%	-1.8%
USD / JPY	153.330	-0.6%	8.9%
USD / CNY	7.251	0.1%	2.1%
EUR / AUD	1.622	0.4%	0.2%
EUR / NOK	11.715	0.5%	4.7%
EUR / SEK	11.526	0.0%	3.8%
USD / BRL	5.810	0.1%	19.7%
EUR / CNY	7.592	-0.1%	-3.4%

EUR/USD

Suportes	1.0500	1.0449	1.0400
Resistências	1.0545	1.0610	1.0660

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

27 de novembro de 2024

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	201	-0.9%	19.2%
Chemicals	1 192	-1.1%	-8.0%
Healthcare	1 133	0.0%	6.8%
Retail	442	-1.2%	9.6%
Telecoms	235	0.0%	19.4%
Oil & Gas	338	-1.2%	-5.0%
Utilities	392	-0.6%	-0.2%
Info Technology	777	-0.8%	2.2%
Insurance	409	-0.5%	17.9%
Industrial Goods&Services	878	-0.5%	13.5%
Autos	525	-1.7%	-16.4%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.00	-1.5%	8.7%
BCP	0.45	-0.5%	62.2%
Corticeira Amorim	8.46	-0.8%	-7.4%
CTT	4.45	-0.3%	27.5%
EDP	3.44	-2.0%	-24.4%
EDP Renováveis	10.99	-2.0%	-40.7%
Galp Energia	15.78	-0.4%	18.3%
Ibersol	7.44	-0.3%	11.4%
Jerónimo Martins	18.26	2.4%	-20.7%
Mota Engil	2.55	-1.8%	-35.6%
Navigator	3.49	-0.6%	-1.6%
NOS	3.48	0.6%	8.7%
REN	2.45	0.8%	5.4%
Semapa	13.90	-1.0%	3.7%
Sonae SGPS	0.93	0.3%	2.4%

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	32 p.b.	0 p.b.	-3 p.b.
França	35 p.b.	0 p.b.	10 p.b.
Irlanda	17 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.	-3 p.b.
Brasil	155 p.b.	1 p.b.	23 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 568	0.8%	34.5%
Health Care	1 701	0.4%	7.0%
Financials	850	0.2%	35.6%
Communications	329	0.8%	33.8%
Consumer Discretionary	1 782	0.9%	25.7%
Industry	1 213	0.2%	25.8%
Consumer Staples	897	0.6%	17.6%
Energy	722	-0.2%	12.8%
Utilities	419	1.6%	30.2%
Real Estate	281	0.5%	11.8%

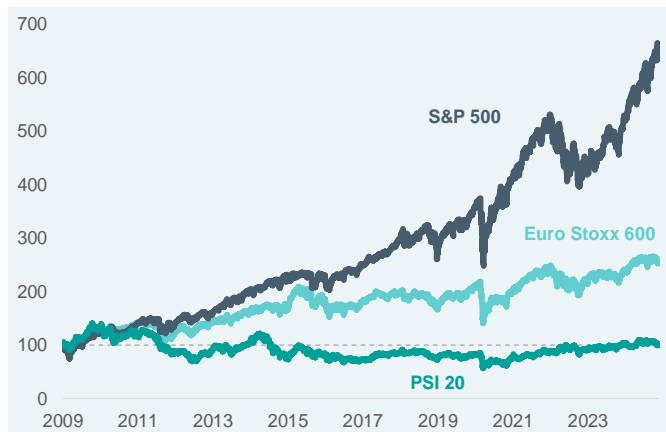
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	14.6	0.0%	17.3%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	58 p.b.	1 p.b.	-1 p.b.
Crossover	308 p.b.	1 p.b.	-2 p.b.
Sénior	64 p.b.	0 p.b.	-5 p.b.
Subordinadas	115 p.b.	2 p.b.	-2 p.b.

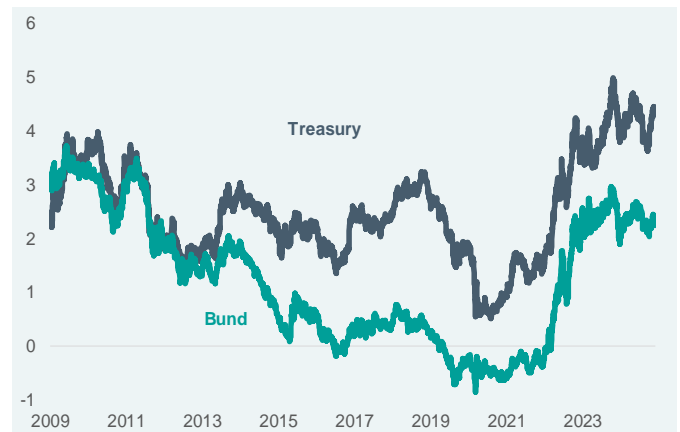
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	68.77	-0.2%	-4.0%
Brent	72.81	-0.3%	-5.5%
Gás Natural (EUA)	3.47	0.7%	-8.8%
Gás Natural (Europa)	47.22	-1.1%	46.0%
Ouro	2 625.03	-0.1%	27.2%
Cobre	9 045.50	0.9%	5.7%
Alumínio	2 652.00	1.1%	11.2%
Índice CRB Metals	1 037.94	0.4%	0.6%
Milho	428.00	-1.2%	-16.8%
Trigo	558.00	0.4%	-17.9%
Soja	983.50	-0.2%	-21.5%
Café	304.80	0.9%	60.4%
Cacau	8 972.00	-1.2%	135.1%
Índice CRB Food	518.870	-0.4%	11.5%

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	
	Nov. 26	Índice S&P/CS de preços da habitação – homóloga (%)	Set.	4.7	4.6	5.2
	Nov. 26	Vendas de novas habitações – mensal (%)	Out.	-1.8	-17.3	7.0 (r+)
	Nov. 26	Confiança dos consumidores (Conference Board)	Nov.	111.8	111.7	109.6 (r+)
	Nov. 26	Fed publica minutas da última reunião de política monetária				
EUA	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	Deflator das despesas consumo pessoal – mensal / homóloga (%)	Out.	0.2 / 2.3		0.2 / 2.1
	Nov. 27	Deflator 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	86.5
	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.

